



UNIVERSIDAD LAICA VICENTE ROCAFUERTE DE GUAYAQUIL

DEPARTAMENTO DE POSGRADO

MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

TRABAJO DE TITULACIÓN

**PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE
MAGÍSTER EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

TEMA:

**APALANCAMIENTO FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN EL CAPITAL DE TRABAJO
DE LAS PYMES DEL SECTOR COMERCIAL**

AUTOR:

ING. CEDEÑO ALVARADO CARLOS ANDRÉS

Tutor:

ING. COM. CHRISTIAN XAVIER PROAÑO PIEDRA, MAGP.

GUAYAQUIL-ECUADOR

2021

REPOSITARIO NACIONAL EN CIENCIA Y TECNOLOGÍA

FICHA DE REGISTRO DE TESIS

TÍTULO: Apalancamiento financiero y su incidencia en el capital de trabajo de las pymes del sector comercial					
AUTOR: Cedeño Alvarado Carlos Andrés	Tutor: Ing. Com. Proaño Piedra Christian Xavier , MAGP.				
INSTITUCIÓN: Universidad Laica Vicente Rocafuerte de Guayaquil	Grado obtenido: Máster en Contabilidad y Auditoría				
MAESTRÍA: Contabilidad y Auditoría	COHORTE: V				
FECHA DE PUBLICACIÓN: 2021	N. DE PAGS: 130				
ÁREAS TEMÁTICAS: Educación comercial y Administración					
PALABRAS CLAVE: Pymes, apalancamiento, Ratios financieros, capital de trabajo					
RESUMEN: El presente trabajo de investigación tiene como objetivo y prioridad analizar la incidencia del apalancamiento financiero en el capital de trabajo de las pequeñas y medianas empresas que se dedican a la comercialización en el centro de la ciudad de Guayaquil, obteniendo el impacto en sus flujos económicos y en las ratios financieras al momento de contraer una deuda a corto, mediano y largo plazo. Para sustentar el trabajo, se precisaron enfoques teóricos realizados por distintos autores en temas de capital de trabajo, apalancamiento operativo y financiero, así como el estudio de indicadores financieros y su importancia. Como metodología de investigación, se aplicó un enfoque cualitativo, a través de una investigación descriptiva y exploratoria. Se acudió a una encuesta como técnica de recolección de información, que fue aplicada a propietarios de las cinco empresas analizadas, cuyas respuestas sirvieron de base para conocer la situación de endeudamiento de las mismas. La población estuvo representada por las Pymes del sector comercial de Guayaquil, y se toma una muestra de conveniencia a cinco empresas del sector para ser analizadas y estudiadas. Como parte de los resultados obtenidos se pudo conocer que las empresas mantienen niveles altos de endeudamientos, lo que a su vez sugiere un alto apalancamiento, no obstante, algunos escenarios son muy arriesgados, por lo que las empresas deben considerar las estrategias planteadas para poder manejar de una mejor forma el capital de trabajo con el que cuenta, así como también disminuir los apalancamientos muy elevados, tratando de que las empresas operen a una distancia prudente del punto de equilibrio, para obtener resultados satisfactorios.					
N. DE REGISTRO (en base de datos):	N. DE CLASIFICACIÓN:				
DIRECCIÓN URL (tesis en la web):					
ADJUNTO PDF:	<table border="1"> <tr> <td>SI</td> <td><input checked="" type="checkbox"/></td> <td>NO</td> <td><input type="checkbox"/></td> </tr> </table>	SI	<input checked="" type="checkbox"/>	NO	<input type="checkbox"/>
SI	<input checked="" type="checkbox"/>	NO	<input type="checkbox"/>		
CONTACTO CON AUTOR: Cedeño Alvarado Carlos Andrés	<table border="1"> <tr> <td>Teléfono: 0981097183</td> <td>E-mail: ccedenoa@ulvr.edu.ec</td> </tr> </table>	Teléfono: 0981097183	E-mail: ccedenoa@ulvr.edu.ec		
Teléfono: 0981097183	E-mail: ccedenoa@ulvr.edu.ec				
CONTACTO EN LA INSTITUCIÓN:	<p>Título. PhD. Eva Guerrero López Teléfono: 042596500 Ext. 170 E-mail: eguerrerol@ulvr.edu.ec Directora del Departamento de Posgrado Título. MG. Ángel Guillermo Morán Teléfono: 0982846945 E-mail: amorano@ulvr.edu.ec Coordinador de Maestría</p>				

DEDICATORIA

Deseo dedicar este trabajo a las personas más importantes en mi vida:

Mi querido y todopoderoso padre celestial donde he puesto todos mis pensamientos y esperanza para lograr este gran objetivo que es conseguir mi título de cuarto nivel.

A mis padres Norma Alvarado y Johnny Cedeño, que con su apoyo constante y su ayuda incondicional me han orientado de la mejor manera para alcanzar mis objetivos

A mi hija Romina Samantha Cedeño Mota, quien es mi mayor motivación para crecer en al ámbito profesional y personal día a día.

A mis hermanos, primos, tíos y toda mi familia que siempre me han apoyado en lo que estaba a su alcance.

AGRADECIMIENTO

Agradezco principalmente a Dios por darme paciencia, salud y fortaleza necesaria para la realización de este trabajo. Gracias Señor por iluminarme y siempre sostenerme.

A mi familia por todo su amor y apoyo incondicional durante toda mi carrera universitaria.

A la Universidad Laica Vicente Rocafuerte por darme la oportunidad de obtener mi Maestría, también a mis profesores quienes compartieron sus experiencias y conocimientos.

A todas las personas que intervinieron y colaboraron en este largo camino para culminar mi maestría

CEDEÑO_ALVARADO

INFORME DE ORIGINALIDAD

6%
INDICE DE SIMILITUD

6%
FUENTES DE INTERNET

1%
PUBLICACIONES

3%
TRABAJOS DEL ESTUDIANTE

FUENTES PRIMARIAS

1	repo.uta.edu.ec Fuente de Internet	3%
2	docplayer.es Fuente de Internet	1%
3	repositorio.ug.edu.ec Fuente de Internet	1%
4	idoc.pub Fuente de Internet	1%
5	tesisymasters.com.co Fuente de Internet	1%

Excluir citas
Excluir bibliografía

Apagado
Apagado

Excluir coincidencias < 1%


Ing. Com. Christian Proaño Piedra, MAGP.

CERTIFICACIÓN DE AUTORÍA Y CESIÓN DE DERECHOS DE AUTOR

Guayaquil, Julio 21 del 2021

Yo, Cedeño Alvarado Carlos Andrés declaro bajo juramento, que la autoría del presente trabajo me corresponde totalmente y me responsabilizo con los criterios y opiniones científicas que en el mismo se declaran, como producto de la investigación realizada.

De la misma forma, cedo mis derechos de autor a la Universidad Laica VICENTE ROCAFUERTE de Guayaquil, según lo establecido por las normativas Institucionales vigentes.

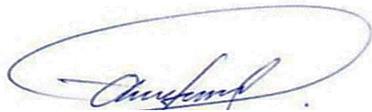


Carlos Andrés Cedeño Alvarado

CERTIFICACIÓN DEL TUTOR DE LA TESIS

Guayaquil, Julio 21 del 2021

Certifico que el trabajo titulado “Apalancamiento financiero y su incidencia en el capital de trabajo de las pymes del sector comercial “ha sido elaborado por Carlos Andrés Cedeño Alvarado bajo mi tutoría, y que el mismo reúne los requisitos para ser defendido ante el tribunal examinador que se designe al efecto.

A handwritten signature in blue ink, enclosed in a blue oval. The signature is cursive and appears to read 'Christian Xavier Proaño Piedra'.

Ing. Com. Christian Xavier Proaño Piedra, MAGP.

RESUMEN

El presente trabajo de investigación tiene como objetivo y prioridad analizar la incidencia del apalancamiento financiero en el capital de trabajo de las pequeñas y medianas empresas que se dedican a la comercialización en el centro de la ciudad de Guayaquil, obteniendo el impacto en sus flujos económicos y en las ratios financieras al momento de contraer una deuda a corto, mediano y largo plazo. Para sustentar el trabajo se precisaron enfoques teóricos realizados por distintos autores en temas de capital de trabajo, apalancamiento operativo y financiero, así como el estudio de indicadores financieros y su importancia. Como metodología de investigación, se aplicó un enfoque cualitativo, a través de una investigación descriptiva y exploratoria. Se acudió a una encuesta como técnica de recolección de información, que fue aplicada a propietarios de las cinco empresas analizadas, cuyas respuestas sirvieron de base para conocer la situación de endeudamiento de las mismas. La población estuvo representada por las Pymes del sector comercial de Guayaquil, y se toma una muestra de conveniencia a cinco empresas del sector para ser analizadas y estudiadas. Como parte de los resultados obtenidos se pudo conocer que las empresas mantienen niveles altos de endeudamientos, lo que a su vez sugiere un alto apalancamiento, no obstante, algunos escenarios son muy arriesgados, por lo que las empresas deben considerar las estrategias planteadas para poder manejar de una mejor forma el capital de trabajo con el que cuenta, así como también disminuir los apalancamientos muy elevados, tratando de que las empresas operen a una distancia prudente del punto de equilibrio, para obtener resultados satisfactorios.

Palabras claves

Pymes, apalancamiento, Ratios financieros, capital de trabajo.

ABSTRACT

The objective and priority of this research work is to analyze the incidence of financial leverage in the working capital of small and medium-sized companies that are dedicated to marketing in the center of the city of Guayaquil, obtaining the impact on their economic flows and in the financial ratios at the time of contracting a debt in the short, medium and long term. To support the work, theoretical approaches were required by different authors on issues of working capital, operating and financial leverage, as well as the study of financial indicators and their importance. As a research methodology, a qualitative approach was applied, through descriptive and exploratory research. A survey was used as an information gathering technique, which was applied to the owners of the five companies analyzed, whose responses served as the basis for knowing their indebtedness situation. The population was represented by SMEs from the commercial sector of Guayaquil, and a convenience sample is taken from five companies in the sector to be analyzed and studied. As part of the results obtained, it was possible to know that companies maintain high levels of indebtedness, which in turn suggests high leverage, however, some scenarios are very risky, so companies must consider the strategies proposed to be able to manage in a better way the working capital that it has, as well as reducing very high leverage, trying to ensure that companies operate at a prudent distance from the breakeven point, to obtain satisfactory results.

Keywords

SMEs, leverage, financial ratios, working capital.

INDICE DE CONTENIDO

UNIVERSIDAD LAICA VICENTE ROCAFUERTE DE GUAYAQUIL DEPARTAMENTO DE POSGRADO.....	I
CERTIFICACIÓN DE AUTORÍA Y CESIÓN DE DERECHOS DE.....	VI
CERTIFICACIÓN DEL TUTOR DE LA TESIS.....	VII
RESUMEN	VIII
Palabras claves.....	VIII
ABSTRACT.....	IX
Keywords.....	IX
INDICE DE CONTENIDO	X
INDICE DE TABLAS	XVI
ÍNDICE DE ILUSTRACIONES	XVIII
CAPÍTULO 1.....	1
MARCO GENERAL DE INVESTIGACIÓN.....	1
1.1. Tema:.....	1
1.2. Planteamiento del problema.....	1
1.2.1. Causas del problema.....	3
1.2.2. Diagnóstico del Problema	3
1.2.3. Pronóstico	4
1.3. Formulación del problema.....	4
1.4. Sistematización del problema.....	4
1.5. Delimitación del Problema de investigación (espacial, temporal):.....	5
1.5.1. Delimitación espacial	5
1.5.2. Delimitación temporal	5
1.5.3. Línea de investigación.....	5
1.6. Objetivo General	5
1.7. Objetivos Específicos	5
1.8. Justificación de la Investigación.....	6
1.9. Idea a defender	8
1.10. Variables.....	8
CAPÍTULO II MARCO TEÓRICO	9
2.1. Antecedentes investigativos	9
2.1.1. Antecedentes Internacionales	9

2.1.2.	Antecedentes Nacionales.....	10
2.2.	Marco teórico.....	13
2.2.1.	Origen del Capital de Trabajo	13
2.2.2.	Capital de trabajo en las empresas.....	14
2.2.3.	Administración del capital de trabajo.....	14
2.2.4.	Importancia del capital de trabajo.....	15
2.2.5.	Cálculo del capital de trabajo	16
2.2.6.	Componentes del capital de trabajo.....	16
2.2.7.	Apalancamiento operativo.....	19
2.2.8.	Clases de Apalancamiento Financiero.....	20
2.2.9.	Apalancamiento Financiero Positivo.....	21
2.2.10.	Apalancamiento Financiero Negativo	21
2.2.11.	Apalancamiento Financiero Neutro.....	21
2.2.12.	Importancia del Apalancamiento Financiero.....	22
2.2.13.	PYMES.....	22
2.2.14.	Importancia de las Pymes.....	23
2.2.15.	Las Pymes en Ecuador.....	24
2.2.16.	Importancia del Análisis Financiero.....	27
2.2.17.	Análisis a los Estados Financieros.....	27
2.2.18.	Razones e Indicadores Financieros	28
2.3.	Marco legal.....	33
2.3.1.	Código Orgánico Monetario y Financiero.....	33
2.3.2.	Ley de Régimen Tributario Interno.....	34
2.3.3.	Norma internacional de información financiera.....	35
2.4.	Marco Conceptual	35
2.4.1.	Análisis de Balances.....	35
2.4.2.	Análisis dinámico	36
2.4.3.	Apalancamiento Financiero Neutro.....	36
2.4.4.	Costo Financiero.....	36
2.4.5.	Inversión	36
2.4.6.	Financiamiento	36
2.4.7.	Ratios Financieros	37
2.4.8.	PYMES.....	37
2.4.9.	Endeudamiento.....	37
2.4.10.	Riesgo financiero.....	37

CAPÍTULO III METODOLOGÍA/ANÁLISIS DE RESULTADOS Y DISCUSIÓN	38
3.1. Enfoque de la investigación	38
3.1.1. Descripción de elección de enfoques de la investigación.....	39
3.2. Tipo de investigación	39
3.1.1. Investigación exploratoria	39
3.1.2. Investigación Descriptiva	40
3.3. Métodos de Investigación.....	41
3.1.3. Inductivo.....	41
3.1.4. Observacional	41
3.1.5. Clasificación de los hechos	42
3.1.6. Evidencias de la clasificación de los hechos	42
3.1.5. Analítico.....	43
3.4. Técnica de Investigación	43
3.4.1. Encuesta.....	43
3.5. Población	44
3.6. Muestra	44
3.7. Operacionalización de las Variables.....	46
3.7. Análisis, interpretación y discusión de resultados.....	47
37.1. ¿La empresa tiene establecido políticas para acceder a endeudamientos financieros?	47
Análisis:	47
37.2. ¿La empresa ha gestionado la adquisición de financiamientos o créditos bancarios?.....	48
Análisis	48
37.3. Caracterice la disposición de los bancos públicos o privados para otorgar nuevos créditos a las empresas Pymes del sector comercial	49
Análisis	49
37.4. ¿Cuál sería el propósito de endeudamiento financiero de la empresa?	50
Análisis	50
37.5. ¿Se realizan análisis del flujo del efectivo para determinar necesidades de la empresa y realizar aplicaciones del efectivo?	51
Análisis	52
37.6. ¿La gerencia analiza los Estados Financieros para conocer la situación financiera de la empresa, en la toma de decisiones?	52
Análisis	53
37.7. ¿Existe un Departamento Financiero en la empresa?	53
Análisis	54

378.	¿Cada cuánto tiempo la gerencia analiza minuciosamente los movimientos en las cuentas que representan el Capital de Trabajo (Activos Corrientes – Pasivos Corrientes)?	54
Análisis		54
379.	¿La empresa lleva un adecuado registro y control de los compromisos y deudas adquiridas?	55
Análisis		55
37.10.	¿Considera que es necesario realizar análisis económicos y financieros para la toma de decisiones gerenciales?.....	55
Análisis		56
3.1.	Análisis Vertical y Horizontal de los Estados Financieros de las empresas estudiadas	56
3.1.1.	Estado de Situación Financiera Empresa Comercial Kurpesa C.A.....	56
3.1.1.	Análisis Estado de Situación Financiera empresa Comercial Kurpesa C.A:.....	57
3.1.2.	Estado de Resultado Integral Empresa Comercial Kurpesa C.A.	58
3.1.1.	Análisis Estado de Resultado Integral empresa Comercial Kurpesa C.A.....	59
3.1.2.	Estado de Situación Financiera Empresa Abetul S.A.....	60
3.1.3.	Análisis Estado de Situación Financiera empresa Abetul S.A:	61
3.1.4.	Estado de Resultado Integral Empresa Abetul S.A.	62
3.1.1.	Análisis Estado de Resultado Integral Empresa Abetul S.A.	62
3.1.2.	Estado de Situación Financiera Empresa Accesorios y Sistemas C.A.	63
3.1.3.	Análisis Estado de Situación Financiera Empresa Accesorios y Sistemas C.A..	64
3.1.4.	Estado de Resultado Integral Empresa Accesorios y Sistemas C.A.....	65
3.1.5.	Análisis del Estado de Resultado Integral Empresa Accesorios y Sistemas C.A.	66
3.1.6.	Estado de Situación Financiera Empresa Borfinsa S.A.....	66
3.1.7.	Estado de Resultado Integral Empresa Borfinsa S.A.	68
3.1.8.	Estado de Situación Financiera Empresa Comercial Ginatta S.A.....	68
3.1.1.	Estado de Resultado Integral Empresa Comercial Ginatta S.A.....	70
3.9	Análisis horizontal de los ingresos y costos operacionales	71
3.10	Análisis horizontal de los Gastos Operacionales y Costos de Ventas.....	72
3.11	Análisis horizontal de los Gastos Financieros	73
3.12	Indicadores Financieros.....	74
3.12.1	Efecto del apalancamiento financiero en el capital de trabajo	74
3.12.1	Grados de Apalancamiento 2019.....	75
3.12.1.1	Grados de Apalancamiento Empresa Kurpesa C.A.	75
3.12.1.2	Grados de Apalancamiento Empresa Abetul S.A.	77

3.12.1.3	Grados de Apalancamiento Empresa Accesorios y Sistemas C.A.	78
3.12.1.4	Grados de Apalancamiento Empresa Borfinsa S.A.	80
3.12.1.5	Grados de Apalancamiento Empresa Comercial Ginatta S.A.	81
3.13	Ratios de indicadores financieros.....	83
3.13.1	Ratios de endeudamiento.....	83
3.13.1.1	Ratio de Endeudamiento total.....	83
3.13.1.2	Ratio de Deuda Financiera.....	84
3.13.1.3	Razón de Endeudamiento del Activo.....	84
CAPITULO IV INFORME TÉCNICO.....		86
4.1	Título del Informe Técnico.....	86
4.2	Justificación.....	86
4.3	Objetivos del Informe Técnico.....	86
431	Objetivo General	86
432	Objetivos Específicos	87
4.4	Descripción del Informe.....	87
4.5	Desarrollo del Informe	87
451	Aspectos más resaltantes de los análisis verticales y horizontales realizados a los Estados Financieros de las Pymes Comerciales, durante los años 2018 y 2019.....	87
452	Análisis horizontal del Estado de Situación Financiera de las empresas del sector comercial.....	88
453	Análisis horizontal del Estado de Resultado Integral de las empresas del sector comercial.....	90
454	Efecto por Apalancamiento Financiero	90
455	Efecto por apalancamiento Empresa Kurpesa C.A.	91
456	Efecto por apalancamiento Empresa Abetul S.A.	92
457	Efecto por apalancamiento Empresa Accesorios y Sistemas C.A.....	94
458	Efecto por apalancamiento Empresa Borfinsa S.A.	95
459	Efecto por apalancamiento Empresa Comercial Ginatta S.A.....	97
Análisis:.....		97
4510	Estrategias y acciones más convenientes que contribuyan a mejorar el capital de trabajo en las Pymes comerciales.....	98
4511	Optimizar el ciclo operativo de caja	99
Periodo de mantenimiento en stop Plazo de cobro.....		100
Tiempo.....		100
4512	Incrementar la participación de los costos variables en la estructura de costos de la empresa.....	100
4513	Correcto manejo de cuentas contables.....	101

CONCLUSIONES	102
RECOMENDACIONES.....	104
BIBLIOGRAFÍA	106
ANEXOS	110

INDICE DE TABLAS

Tabla 1. Consideraciones del riesgo.	15
Tabla 2. Clasificación de las pymes.	25
Tabla 3. Empresas pymes en Guayaquil-año 2018.....	44
Tabla 4. Operacionalización de las Variables.....	46
Tabla 5. Existen políticas establecidas para acceder a endeudamientos financieros.....	47
Tabla 6. Gestión de adquisición de financiamiento o créditos bancarios.....	48
Tabla 7. Disposición de los bancos públicos o privados para otorgar nuevos créditos.....	49
Tabla 8. Propósito de endeudamiento financiero de la empresa.	50
Tabla 9. Análisis del flujo del efectivo.....	51
Tabla 10. Análisis a los Estados Financieros para conocer la situación financiera.....	52
Tabla 11. La empresa cuenta con Departamento Financiero.....	53
Tabla 12. Análisis de las cuentas de Capital de Trabajo.	54
Tabla 13. Registro y control de los compromisos u deudas adquiridas.....	55
Tabla 14. Analizar los Estados Financieros para la toma de decisiones.	56
Tabla 15. Estado de Situación Financiera Empresa Comercial Kurpesa C.A. 2018-2019.....	57
Tabla 16. Estado de Resultado Integral Empresa Comercial Kurpesa C.A. 2018-2019.	59
Tabla 17. Estado de Situación Financiera Empresa Abetul S.A. Año 2018-2019.	60
Tabla 18. Estado de Resultado Integral Abetul S.A. Año 2018-2019.....	62
Tabla 19. Estado de Situación Financiera Empresa Accesorios y Sistemas C.A. Año 2018-2019.....	63
Tabla 20. Estado de Resultado Integral Empresa Accesorios y Sistemas C.A. Año 2018-2019.	65
Tabla 21. Estado de Situación Financiera Empresa Borfinsa S.A. Año 2018-2019.	67
Tabla 22. Estado de Resultado Integral Empresa Borfinsa S.A. Año 2018-2019.	68
Tabla 23. Estado de Situación Financiera Empresa Comercial Ginatta S.A. Año 2018-2019.....	69
Tabla 24. Estado de Resultado Integral Empresa Comercial Ginatta S.A. Año 2018-2019.	70
Tabla 25. Análisis horizontal de los ingresos y costos operacionales.	71
Tabla 26. Análisis horizontal de los Gastos Operacionales y Costos de Ventas.....	72
Tabla 27. Análisis horizontal de los Gastos Financieros.....	73
Tabla 28. Ratio de liquidez corriente de las empresas estudiadas.....	74
Tabla 29. Ratio de Capital neto de trabajo de las empresas estudiadas.....	75
Tabla 30. Datos para determinar el grado de apalancamiento de la Empresa Kurpesa C.A.	75
Tabla 31. Grados de Apalancamiento Empresa Kurpesa C.A.....	76
Tabla 32. Datos para determinar el grado de apalancamiento de la Empresa Abetul S.A.	77
Tabla 33. Grados de Apalancamiento Empresa Abetul S.A.....	77
Tabla 34. Datos para determinar el grado de apalancamiento de la Empresa Accesorios y Sistemas C.A.	78

Tabla 35. Grados de Apalancamiento Empresa Accesorios y Sistemas C.A.	79
Tabla 36. Datos para determinar el grado de apalancamiento de la Empresa Borfinsa S.A.	80
Tabla 37. Grados de Apalancamiento Empresa Borfinsa S.A.	80
Tabla 38. Datos para determinar el grado de apalancamiento de la Empresa Comercial Ginatta S.A....	81
Tabla 39. Grados de Apalancamiento Empresa Comercial Ginatta S.A.	82
Tabla 40. Ratio de endeudamiento total de las empresas estudiadas.	83
Tabla 41. Ratio de endeudamiento financiero de las empresas estudiadas.	84
Tabla 42. Razón de endeudamiento del activo de las empresas estudiadas.	85
Tabla 43. Análisis Horizontal Estado de Situación Financiera Empresas Sector Comercial.	89
Tabla 44. Análisis Horizontal Estado de Resultado Integral Empresas Sector Comercial.	90
Tabla 45. Efecto por apalancamiento Empresa Kurpesa C.A.	91
Tabla 46. Efecto por apalancamiento Empresa Abetul S.A.	92
Tabla 47. Efecto por apalancamiento Empresa Accesorios y Sistemas C.A.	94
Tabla 48. Efecto por apalancamiento Empresa Comercial Ginatta S.A.	97

ÍNDICE DE ILUSTRACIONES

Ilustración 1. Ciclo de conversión del efectivo.....	13
Ilustración 2. Componentes del capital del trabajo.....	14
Ilustración 3. Modelos de apalancamiento.....	20
Ilustración 4 Existen políticas establecidas para acceder a endeudamientos financieros.	47
Ilustración 5. Gestión de adquisición de financiamiento o créditos bancarios.	48
Ilustración 6 Disposición de los bancos públicos o privados para otorgar nuevos créditos.	49
Ilustración 7. Propósito de endeudamiento financiero de la empresa.	50
Ilustración 8. Análisis del flujo del efectivo.	51
Ilustración 9. Análisis a los Estados Financieros para conocer la situación financiera.	52
Ilustración 10. La empresa cuenta con Departamento Financiero.	53
Ilustración 11. Análisis de las cuentas de Capital de Trabajo.....	54
Ilustración 12. Registro y control de los compromisos u deudas adquiridas.....	55
Ilustración 13. Analizar los Estados Financieros para la toma de decisiones.....	56
Ilustración 14. Análisis Horizontal Estado de Situación Financiera Empresas Sector.	89
Ilustración 15. Análisis Horizontal Estado de Resultado Integral Empresas Sector Comercial.....	90
Ilustración 16. Rentabilidad Financiera y Económica Empresa Kurpesa Comercial.	91
Ilustración 17. Efecto por Apalancamiento Financiero Empresa Kurpes.	92
Ilustración 18. Rentabilidad Financiera y Económica Empresa Abetul S.A.	93
Ilustración 19. Apalancamiento Financiero Empresa Abetul S.A.	93
Ilustración 20. Rentabilidad Económica y Financiera Accesorios y Sistemas S.A.	94
Ilustración 21. Efecto Apalancamiento financiero Empresa Accesorios y Sistemas S.A.....	95
Ilustración 22. Efecto por apalancamiento Empresa Borfinsa S.....	95
Ilustración 23. Rentabilidad financiera y económica Borfinsa S.A.	96
Ilustración 24. Efecto Apalancamiento financiero Borfinsa S.A.....	96
Ilustración 25. Rentabilidad Financiera y Económica Empresa Ginatta S.A.	97
Ilustración 26. Efecto apalancamiento Empresa Ginatta S.A.	98
Ilustración 27. El Capital de Trabajo - ciclo de caja operativo.....	100

CAPÍTULO 1

MARCO GENERAL DE INVESTIGACIÓN

1.1. Tema:

Apalancamiento financiero y su incidencia en el capital de trabajo de las pymes del sector comercial

1.2. Planteamiento del problema

En la actualidad las pequeñas y medianas empresas se han convertido en actores indispensables para el crecimiento de la economía del país ya que son fuentes generadoras de empleo; por esta razón es importante que los dueños de estas empresas cuenten con un capital adecuado para su funcionamiento; al no contar con el capital suficiente no se podría incrementar las ganancias, no se realizarían inversiones a corto y largo plazo, no incrementaría la infraestructuras de sus empresas y baja participación en el mercado y la rentabilidad sería limitada; por esa razón es importante que los propietarios de las pymes arriesguen e implemente el apalancamiento financiero en sus negocios ya que es una estrategia que aplican las empresas para magnificar su capital de trabajo, teniendo como factor un endeudamiento a corto, mediano y largo plazo y así poder obtener un resultado favorable que se va a reflejar en sus componentes de resultados y/o financieros, transmitiendo la posibilidad de invertir efectivamente y optimizando todos aquellos recursos que deseamos adquirir para incrementar la figura del negocio.

Previo a realizar el respectivo análisis del presente trabajo es necesario resaltar la importancia que ha tenido el apalancamiento financiero y su ayuda para el incremento de la rentabilidad de grandes empresas que han magnificado su infraestructura y línea de negocio a través del tiempo con capital de trabajo financiado. En la actualidad todas las empresas

independientemente del giro del negocio deberían realizar una proyección de lo que desea lograr y mejorar en posteriores años, planificar como va a incrementar de manera correcta y viable sus ventas sin afectar su liquidez y patrimonio, por tal motivo al momento de utilizar el término apalancamiento se refiere a poder financiar por medio de capital externo realizar inversiones comerciales y adquisiciones que ayuden a reducir nuestros costos fijos y variables , por consecuencia obtener amplitud en la rentabilidad del negocio.

En Ecuador es muy repetitivo y común el hecho de que las inversionistas de las pequeñas y medianas empresas piensen mucho al momento de financiarse por la banca y crea en el ambiente empresarial incertidumbre si es factible o recomendable ubicar sus ganancias y esfuerzo de muchos años de trabajo en una acción arriesgada como son el apalancamiento con la banca y adicional con un costo financiero que se otorgara según el monto a prestar, adicionalmente se plantean la posibilidad de poder perder todo su dinero o peor aún que el costo de oportunidad por maximizar su capital de trabajo se convierta en una camino sin beneficios futuros , por tal motivo es muy importante conocer los factores y características que inciden para poder analizar nuestros estados financieros luego de un periodo determinado y poder observar si nuestra productividad dentro de la inversión realizada es viable y si ha incidido de manera conveniente y positiva para nuestro negocio.

Siempre ha sido un desafío para el Ecuador poder optimizar los recursos de las empresas que cuentan con proyecciones de crecimiento, ofrecerles ciertos beneficios e incentivos tributarios para poder aumentar la producción de dichas empresas y por consiguiente incrementar el empleo en los diferentes sectores del país , tomando en cuenta que uno de los factores fundamentales es la falta de liquidez que tienen las compañías para poner en marcha nuevas ideas , proyectos de innovación y desarrollo, líneas de producción y poder pasar de ser una PYME a ser una gran empresa con presupuesto sostenible a través del tiempo.

1.2.1. Causas del problema

Las causas de la falta de liquidez y financiamiento de las pymes es un fenómeno real dentro del territorio ecuatoriano, los empresarios de este tipo de empresas tienen cierta incertidumbre o miedo en invertir para poder expandir e incrementar su rentabilidad en el negocio, las principales causas son:

La falta de una gerencia financiera dentro de las pymes, esto se produce por la incapacidad de pago a este departamento, adquiriendo un nuevo gasto al final de cada mes en sueldos, mantenimiento, equipos, etc. Por tal motivo prefiere realizarlo el mismo dueño o personal administrativo contable

La inseguridad de adquirir una deuda bancaria que no vaya a ser beneficiosa a la empresa, esto significa que los costos financieros sean mayores a los ingresos esperados.

La falta de control de los estados financieros y sus procesos contables, ya que no se realiza el análisis adecuado de los ratios financieros internos de la empresa para poder tomar las mejores decisiones en monto prestado y periodo de financiamiento que vamos a efectuar.

El desconocimiento de aquellos empresarios que no saben cómo optimizar los recursos de la empresa y sus activos corrientes para mejorar la operatividad del negocio, y que aquel financiamiento mediante un apalancamiento correcto nos dará como resultados beneficios mayores en relación a los costos adquiridos.

1.2.2. Diagnóstico del Problema

Las pymes en la actualidad prefieren mantenerse en una zona relativamente conformista manejando los ingresos necesarios para tener ganancias mensuales, sin observar las oportunidades que brinda el mercado en líneas nuevas de negocios, incremento de ventas interviniendo en nichos de mercado, implementación de ideas nuevas que necesitan liquidez. Prefieren manejarse y administrarse de una forma segura, pero al mismo tiempo sin poder crecer, ya sea en el aspecto estructural como económico.

1.2.3. Pronóstico

La forma idónea en el crecimiento económico de un país es fomentar la innovación y desarrollo de nuevos proyectos que incrementen la cantidad de empleo y por consecuencia mejore la calidad de vida de muchas personas, así como también los microempresarios conozcan que el financiamiento mediante un apalancamiento bancario se debe manejar de manera responsable y correcta para obtener beneficios y poder obtener un capital de trabajo mucho más rentable al momento de comercializar.

Los administradores de las pymes deben tener una visión de crecimiento y de permitir desarrollarse como empresa a través de financiamiento externo, pero teniendo en cuenta el estudio de todos los factores de factibilidad y viabilidad del negocio, escoger el monto suficiente y no tener dinero muerto en las cuentas bancarias o invertidas en inventario y/o activos los cuales no estén siendo productivos para la empresa. Canalizar y profundizar la idea de poder mejorar siempre en las empresas adelantándose a las estrategias de futuros consumidores. Una de las mejores formas de análisis de un apalancamiento financiero y su incidencia en el capital de trabajo en las pymes es mediante al análisis y monitoreo continuo de los ratios financieros, la variabilidad que sufren de acuerdo a la inyección de capital que se realiza, y verificando todas las situaciones externas como es: las proyecciones de ventas en estimaciones y valores históricos, capacidad de endeudamiento, políticas de cobranza en periodos y estrategias de crédito.

1.3. Formulación del problema

¿De qué manera el apalancamiento financiero incide en el capital de trabajo de las pymes del sector comercial?

1.4. Sistematización del problema

1. ¿Cuáles son las condiciones actuales de las PYMES en el sector comercial?

2. ¿Cuáles son los beneficios y dificultades que tienen las pymes al realizar un apalancamiento financiero?
3. ¿Qué incidencia tiene el apalancamiento financiero en los activos y pasivos corrientes de las pymes comerciales?
4. ¿Cuál es el impacto que sufren los ratios financieros al incrementar el capital de trabajo en las pymes comerciales?

1.5. Delimitación del Problema de investigación (espacial, temporal):

1.5.1. Delimitación espacial

El presente trabajo investigativo se lo efectuara en la provincia del Guayas, específicamente en la ciudad de Guayaquil

1.5.2. Delimitación temporal

El tiempo de estudio para poder obtener los resultados de la idea a defender se lo llevará a cabo en el año 2020-2021

1.5.3. Línea de investigación.

Contabilidad y Finanzas

1.6. Objetivo General

Analizar del apalancamiento financiero y su incidencia en el capital de trabajo de las PYMES del sector comercial.

1.7. Objetivos Específicos

- Recopilar información para la definición de las condiciones actuales de las pymes comerciales
- Detallar los beneficios y dificultades que encuentran las pymes comerciales al financiarse mediante apalancamiento financiero.
- Examinar la incidencia que tiene el apalancamiento financiero en los activos y pasivos corrientes de las pymes comerciales

- Determinar el impacto en las ratios financieras por el incremento del capital de trabajo de las pymes comerciales.
- Demostrar las mejores alternativas de apalancamiento en un Informe Técnico.

1.8. Justificación de la Investigación

La presente investigación se considera como una temática que da una pauta para conocer la realidad en la que se encuentran las PYMES que se dedican a la comercialización de diferente línea de producto , y de esta forma tener una visión general de la importancia de contar con una eficiente gerencia financiera y su interacción con los mercados financieros, como principal fuente de apalancamiento, ya que son una opción de salvataje y liquidez a corto y largo plazo para las PYMES, y es una condición indispensable en la empresa de hoy en día, independientemente del sector o tamaño, o economías en la cual operen.

El mercado de valores y el sistema financiero representan opciones o alternativas, para canalizar el ahorro sin que sea necesario disponer de grandes capitales, éste provee de instrumentos financieros que permiten colocar los ahorros y transformarlos en inversión productiva para tener un nivel adecuado de rendimiento y reducir el riesgo financiero, es necesario la diversificación de la cartera de inversión, es decir, invertir en diferentes instrumentos o clases de activos financieros. La administración financiera permite la obtención de financiamiento y capital para las empresas, la participación en la administración y seguimiento de la inversión mediante la búsqueda de la información financiera de la empresa y los valores emitidos por ella. Todo esto crea un marco de relevancia para la investigación ya que la expansión económica de las PYMES de un país, dependen en buena medida del apalancamiento empresarial y las fuentes de obtención de recursos financieros, para que las empresas puedan expandirse y desarrollarse. Es indispensable que se asegure la obtención de recursos y financiamiento, es por esto la importancia de estudiar estos temas a través de la presente investigación, que será de gran utilidad para analizar las amenazas y debilidades que

este tipo de sector de la economía poseen, igualmente permitirá conocer muy detalladamente el problema real que es objeto de la investigación y las principales causas y efectos que originan que la rentabilidad no sea la esperada.

La comprensión del apalancamiento dentro de una empresa es básica y determinante al momento de competir con otras compañías que persiguen tus mismos objetivos con el propósito de optimizar capital de trabajo al máximo y acaparar el mercado en su mayor magnitud, por tal motivo es relevante ver la funcionabilidad dentro de nuestras cuentas principales de activo como fluctúan de manera que contamos con mayor productividad y aumentamos la oferta según el estudio previo realizado , sin contar con obstáculos como son las compras o costos incurridos en los inventarios ni tampoco en los pagos a proveedores a corto plazo ,contando con la suficiente liquidez para operar y crecer económicamente .

Un factor importante dentro de la inversión en las empresas pequeñas y medianas es el conocimiento del empresario para poder gestionar de manera idónea un monto de capital prestado y saberlo rotar en las diferentes áreas donde se vaya a mejorar los procesos para esto es común que se relacione con todos los miembros de la empresa para que se comprometan a sacar adelante una idea u objetivo planteado , de esta manera lo expresa “Las personas de todas las áreas de responsabilidad de la empresa deben interactuar con el personal y los procedimientos de finanzas para realizar bien su trabajo y para poder tomar decisiones útiles” (Gitman, 2012)

A través del tiempo ha cumplido un rol fundamental aquel encargado de administrar las finanzas corporativas dentro de la empresa, ya que el dinero que vamos a prestar para el financiamiento de varios aspectos dentro de la empresa debe ser suministrado y direccionado de manera idónea para no ser desperdiciado.

El administrador financiero o analista financiero en la organización, puede llegar a realizar tareas como proyecciones financieras (ventas , costos, gastos), recaudo de dinero (flujo de caja), manejo de clientes (créditos, descuentos), evaluación de proyectos de inversión o financiamiento , lectura de indicadores –entre otras tantas funciones-,que lo conduzcan al objetivo básico financiero que es la creación de valor de la empresa y su posicionamiento a nivel productivo y competitivo dentro de su sector , en la región , o a nivel nacional e internacional. (Toro, 2014)

Cuando un administrador es competente y cumple de manera correcta sus funciones, hay muchas probabilidades de que el apalancamiento financiero sea algo positivo para la empresa, saber manejar las inversiones y los factores que puedan afectar a nuestro capital, conociendo además las externalidades que puede tener el país en caso de que el dinero vaya ser utilizado para aquellos eventos gubernamentales e internacionales.

1.9. Idea a defender

El apalancamiento financiero que realizan las Pymes del sector comercial permite obtener recursos financieros para incrementar el capital de trabajo.

1.10. Variables

- Capital de trabajo
- Apalancamiento financiero

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes investigativos

2.1.1. *Antecedentes Internacionales*

Se hace referencia a trabajo de investigación realizado por González (2018) titulado El Apalancamiento Financiero Influye En La Rentabilidad De La Empresa Inmanza Del Distrito De Huancarama, Provincia De Andahuaylas Y Departamento De Apurímac, Año 2018. Esta investigación tuvo como objetivo demostrar como el apalancamiento financiero mediante los ratios financieros incide en la rentabilidad de la empresa Inmanza SRL en el periodo 2016-2017, se realizó los procedimientos y se procedió analizar las cuentas del estado de situación financiera de la empresa teniendo como resultados la obtención de los ratios financieros con sus respectivos valores numéricos, llegando a la conclusión que aquel financiamiento realizado por la empresa tenía un impacto positivo en la rentabilidad del periodo investigado, apunta que es muy importante evaluar el patrimonio de la empresa con respecto a los intereses provocados por el endeudamiento de la empresa deben ser menores a las ganancias proyectadas.

De igual forma, se hace referencia a Charaja (2017) que realiza trabajo de investigación titulado Evaluación del Impacto del Apalancamiento en las Pymes Exportadoras del Sector Textil (2002-2015). El tipo de investigación que realizó fue la explicativa y cuantitativa no experimental y analizó el comportamiento de las variables en el programa E-views, concluyó que existía una relación inversa del costo financiero en largo plazo dentro del costo de producción que reflejaban las exportaciones, esto demuestra que las entidades financieras ayudarían mucho a los pequeños empresarias y a las empresas que desean crecer a través del tiempo si las tasas de interés que ofrecen al momento de prestar dinero serían con un análisis

previo de la situación actual de la empresa , con esto se quiere decir que de acuerdo al modelo de negocio o actividad económica se efectúen los porcentajes de interés.

2.1.2. Antecedentes Nacionales

Una de las investigaciones consultadas es la de López (2014) la cual estuvo relacionada con el apalancamiento financiero y su impacto sobre la rentabilidad de las pymes de la ciudad de Ambato durante el año 2013. El propósito del trabajo de investigación fue analizar el impacto sobre la rentabilidad de un apalancamiento financiero examinando las distintas opciones y formas de impulsar la rentabilidad mediante esta estrategia que adoptan las empresas, se realizó mediante la metodología de investigación de campo, documental, exploratoria, descriptiva, obtuvieron como resultados que las empresas pequeñas y medianas financian sus operaciones y actividades con recursos propios, pero que en alguna ocasión han optado por adquirir créditos de instituciones públicas y privadas afirmando que el apalancamiento o endeudamiento financiero es una herramienta necesaria y útil para incrementar la rentabilidad e impulsar su crecimiento .

El desarrollo estructural e incremento de la riqueza en una pequeña y mediana empresa debe lograrse mediante un análisis profundo teniendo proyecciones que nos vayan a guiar por un camino mucho más seguro y fiable, y no considerando que el tener liquidez suficiente para invertir no va a ser una acción contraproducente a largo plazo tomando en cuenta el costo financiero que esta va a presentar.

La maximización de la riqueza de los propietarios es un enfoque estratégico, ya que solo puede lograrse en el largo plazo, y para ello se necesita realizar complejos análisis de escenarios futuros, utilizando esencialmente información proyectada de los mercados en los cuales la entidad de los casos participa, contrastándola con el entorno que, se espera, se enfrenten negocios propios y los mercados en ese escenario futuro. (Arriagada, 2016)

Por otra parte, Merchán (2019) realiza estudio sobre el apalancamiento financiero y su relación con la productividad del sector manufacturero textil Pymes de la ciudad de Guayaquil. Esta investigación se la realizó mediante el modelo no experimental por el uso de recursos estadísticos utilizados al momento de concentrar las variables y ver su relación llegando como conclusión que el apalancamiento financiero aporta de manera positiva a la productividad de las empresas del sector manufacturero, hace hincapié que en caso que la empresa no realice una buena inversión obtendrá una gran pérdida en la compra de activos inútiles que lo único que harían es programas pagos futuros sin generar ninguna rentabilidad al corto ni largo plazo .

El camino viable que toma cada empresa o administradores de esta es maximizar sus recursos y de ofrecer mayores beneficios a los propietarios que la componen como lo afirma “El objetivo básico financiero de toda empresa es maximizar el valor de la empresa; en otras palabras, significa incrementar el valor de la riqueza o de su misma inversión, de los accionistas, propietarios o inversionistas.” (Toro, 2014). Cuando se siguen estos objetivos es necesario tener claro los mecanismos y procedimientos que debemos cumplir para desarrollar rentabilidad y viabilidad a un capital invertido o prestado.

La manera de apalancarse para llegar a maximizar los beneficios futuros en nuestro capital de trabajo tiene muchos contraste ya que se toman factores de estudio preventivo para verificar si la Pyme esta con la suficiente capacidad de producir y satisfacer la demanda en el mercado, el departamento financiero debe manejar de forma óptima los costos que se adquieren al momento de financiarse con la banca, tener una correcta evolución en los procesos y crecer simultáneamente con la inversión realizada, se expresa que “La función financiera es necesaria para que la empresa pueda operar con eficiencia y eficacia .Es la actividad por el cual el administrador financiero prevé, planea, organiza, integra, dirige y controla su accionar” (Padilla, 2012, p.12).

En el año 2018, Pedro Piza en su trabajo de tesis Apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de la compañía Macoser S.A, se refiere que en el apalancamiento financiero se busca cubrir ciertos costos que no pueden solventarse o cubrirse por la empresa; analizó los ratios financieros encontrando que la rentabilidad en el año 2014 fue positiva y en el 2015 negativa teniendo un impacto más significativo en el 2015, concluyendo que el financiamiento fue inapropiado y haciendo mal uso de los recursos en aquellas emergencias de liquidez que estaba pasando la empresa (Pelay, 2018).

Por su parte, García (2016) realiza un análisis del nivel de endeudamiento y su efecto en el riesgo financiero del negocio en la empresa Van Service en el año 2014 y su incidencia en la toma de decisiones. El trabajo de investigación lo realiza mediante el método cuantitativo para ello se efectúa la proyección de las ventas obteniendo como resultante una situación probable, un enfoque optimista y un enfoque pesimista donde los resultados fueron que para obtener un capital óptimo en las empresas se debe analizar de manera horizontal el balance general y el crecimiento que sufren sus activos, al sufrir este impacto trae como consecuencia el incremento de las deudas hacia el año 2014 e igual comportamiento sufre el patrimonio, lo que evidencia que el financiamiento con recursos propios puede ser favorable siempre y cuando podamos acaparar con las exigencias que tiene el mercado.

2.2. Marco teórico

2.2.1. Origen del Capital de Trabajo

Existe el criterio de que se el origen al capital de trabajo por la necesidad en la generación de los flujos de caja de los negocios, se entiende que necesitamos generar mayor liquidez o efectuar un medio de financiamiento cuando el ciclo operativo que tienen las empresas comprendido y efectuado desde la compra de materiales directos o materia prima, el proceso de transformación, la venta del bien o producto terminado y el posterior cobro a nuestros consumidores. Esto se lo organiza dependiendo los días de producción y comercialización y adicional si con esa capacidad operativa y de cobro podemos cubrir todas las obligaciones (Gitman, 2012).



Ilustración 1. Ciclo de conversión del efectivo.

Fuente: Revista Ciencia UNEMI

Si no se cuenta con un capital de trabajo acorde a las exigencias y necesidades del mercado, se tendrá que optar por deudas externas para poder operar y como consecuencia crecerá el nivel de endeudamiento, por no invertir de manera idónea y correcta aquellos recursos adicionales que puedan ofrecer un apalancamiento financiero, desaprovechar aquellos procedimientos que vayan a ser satisfactorios para la empresa.

2.2.2. Capital de trabajo en las empresas

El capital de trabajo es un rubro importante de análisis dentro de la empresa ya que nos da como referencia la capacidad que contamos de cumplir nuestras deudas a corto plazo mediante el uso de nuestros activos corrientes, la denominación de todos estos elementos financieros que mediante una buena gestión y administración de recursos -liquidez podemos tener nuestro negocio en marcha de una manera correcta y rentable , el capital de trabajo tiene elementos muy importantes que lo conforman los cuales son vitales para que nuestra empresa o negocio opere con normalidad como lo es efectivo y equivalentes (caja y bancos) , cuentas por cobrar clientes , mercadería o disponible para la venta (inventarios) , cuentas por pagar los expertos financieros denominan que el capital de trabajo neto para operar es el resultante de la resta entre el activo corriente a corto plazo con el pasivo corriente a corto plazo. (Venegas, 2018).

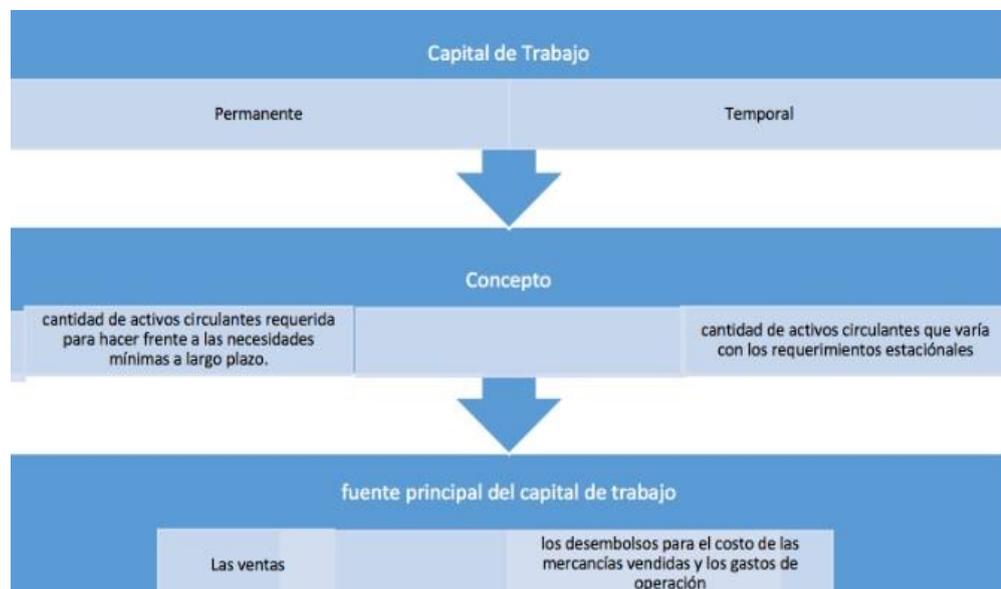


Ilustración 2. Componentes del capital del trabajo.

Fuente: Revista Espacios

2.2.3. Administración del capital de trabajo

Los negocios importantes y los proyectos de desarrollo están siempre en manos de las grandes compañías, muchas de ellas operando no solo a nivel local sino también a nivel internacional, sus cobranzas y su manejo de efectivo le dan esa ventaja competitiva hacia las

demás en empresa en proceso de expansión y crecimiento, por tal motivo cuando se tiene la oportunidad de incrementar y mejorar el capital de trabajo debemos hacerlo mediante los rubros importantes que puede tener las empresa para solventar las deudas a corto y mediano plazo como son la agilización de los ingresos, inventario, administración de las cuentas por cobrar, política crediticia, acumulación de las cuentas por cobrar, control de las provisiones .de cuentas incobrables con su respectivo periodo, rentabilidad en las inversiones, nivel de confianza del financiamiento realizado, verificación de ciclo de conversión del efectivo, deudas y su vencimiento, y acuerdos de pago con compañías relacionadas (C.Ehrahardt, 2007).

Tener el control de las cuentas en mención ayudará a tener un panorama confiable ya que las cuentas más significativas dentro de los estados financieros de la empresa deben ser monitoreadas y administradas para cuando se vaya a ejecutar alguna acción o cambio en los procesos, se tendrán valores reales y controlables por la buena gestión a lo largo de la actividad comercial que se ejecute.

Tabla 1. Consideraciones del riesgo.

Descripción	Consideración del Riesgo	Comparación con el enfoque agresivo
Programa agresivo	Opera sin capital de trabajo	Utilidades considerables, lo que implica un alto riesgo.
Enfoque conservador	Opera con financiamiento a largo plazo y utiliza fondos a corto plazo en caso de emergencia	Permite que la empresa pague los intereses sobre fondos innecesarios
Enfoque intermedio	Emplea un plan financiero que se localiza en el punto intermedio entre el alto riesgo y el bajo riesgo	Dicho enfoque suele ser menos riesgoso que el agresivo, pero más que el conservador. La probabilidad de obtener <u>financiamiento a corto plazo es</u>

Elaborado por: Cedeño (2021)

2.2.4. Importancia del capital de trabajo

Es de vital importancia conocer las características y limitantes que te otorga la obtención de nuevo capital líquido a una empresa, por tal motivo cuando adquirimos ingresos provenientes por préstamos debemos obtener el mayor beneficio posible. Básicamente en una empresa típica del sector comercial y manufacturero los activos corrientes representa más del 50% de su activo total, los niveles excesivos y el dinero sin operar que pueda tener la empresa

puede contribuir a un impacto en el rendimiento de su inversión por debajo de lo esperado, sin embargo las empresas que no poseen una cantidad de activos circulantes puede ser causal de pérdidas , estas ocurren por no comprar o producir la cantidad de productos que abarque el sector en la cual opere, en el caso de las pequeñas y medianas empresas el pasivo corriente es el principal fuente de financiamiento externo , estas empresas no tienen la capacidad de recurrir con facilidad a mercados de capital por la liquidez con la que operan , sin embargo en un proyecto de inversión necesitan obtener un apalancamiento externo sin utilizar sus recursos propios (Horne, 2002).

2.2.5. Cálculo del capital de trabajo

La fórmula utilizada para calcular el capital de trabajo es:

$$\text{CAPITAL DE TRABAJO} = \text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}$$

Con esta ecuación se obtiene el capital de trabajo neto y poder concluir si nuestro resultado es el siguiente:

- Capital de trabajo positivo... $AC > PC$
- Capital de trabajo negativo... $AC < PC$
- Capital de trabajo nulo... $AC = PC$

2.2.6. Componentes del capital de trabajo

2261. **Activo corriente:** El activo corriente o también denominado activo circulante o líquido, son los bienes que contiene la empresa como los derechos obtenidos por créditos otorgados por la actividad mercantil y/o económica que se ejecute, estos valores deben tener un plazo menor a 12 meses, también podemos considerar activo corriente aquellos recursos que son indispensable para realizar nuestras actividades del día a día, se lo conoce con el término corriente porque se encuentra constantemente en movimiento y los principales que encontramos dentro del plan de cuentas de una empresa son :

- Caja, bancos o también conocidos como efectivo y equivalentes
- Existencias o mercaderías
- Créditos y cuentas por cobrar clientes, comerciales, relacionados
- Inversiones

Para obtener una buena salud financiera se deben tener perfecto conocimiento del funcionamiento y uso que se les da a los activos corrientes, la importancia radica que de disponer de manera correcta la cantidad de dinero, stock en inventario, créditos y demás movimientos vitales para la liquidez de la empresa ya que nos permiten honrar deudas o eventualidades presentadas en el negocio (Jileana, 2019).

2262 ***Pasivo corriente.*** Se nombra pasivo corriente dentro de las compañías a todas aquellas deudas y obligaciones con un periodo máximo a un año, deben ser canceladas al corto plazo para la operatividad efectiva del negocio en marcha. Todas aquellas cuentas que integran las obligaciones a corto plazo son prioritarias ya que su tiempo de espera no es prolongado, las principales cuentas pueden ser:

- Impuestos por pagar
- Proveedores nacionales
- Proveedores internacionales
- Préstamos o deudas con entidades bancarias menores a un año
- Intereses y tasas por pagar
- Cuentas por pagar corto plazo

Este grupo de cuentas tienen la mayor parte de obligaciones que debemos tener al día para operar y optimizar los procesos de comercialización y producción de material o cualquier bien que vendamos a clientes pequeños, negocios o consumidor final, si se obtienen estas cuentas en orden o dependiendo el plan de cuentas tienen la relevancia de las antes mencionadas darán como resultado el control y salud financiera que puede tener la empresa.

2263. *Apalancamiento financiero.* El apalancamiento financiero consiste en “utilizar algún mecanismo como deuda para aumentar la cantidad de dinero que podemos destinar a una inversión. Es la relación entre capital propio y el realmente utilizado en una operación financiera” (Velayos, 2012).

El apalancamiento consiste en la utilización de deuda para disponer de mayor capital de cara a la ejecución de inversiones. Dicho de otro modo, consiste en realizar inversiones, no solo acudiendo a nuestro ahorro, sino también iniciando un proceso de endeudamiento. Este capital se obtiene a través de dinero a crédito o mediante productos apalancados. Esta relación se define como la conexión entre el capital propio y el capital prestado (Fresneda, 2017, p. 17).

Las empresas para alcanzar los objetivos corporativos que se analizan al inicio de cada periodo económico deben contar con una buena liquidez y recursos para

optimizar procesos e incrementar la rentabilidad como lo menciona Jaramillo: “En el mundo financiero, la forma en que se financian las empresas se denomina estructura de capital. Este financiamiento puede ser a corto o a largo plazo. La combinación de ellos juega papel importante en la consecución de los objetivos, como es la maximización de la riqueza” (Jaramillo, 2017).

Según Romero, citado por Naranjo (2011) explica que la rentabilidad de la empresa preocupa a los principales directivos y accionistas de una empresa ya que toda empresa que se ha instalado pretende tener un crédito económico al final de un periodo económico caso contrario no convendría que la entidad siga operando, de ahí que es fundamental que no descuide los controles y análisis continuos para que se corrija los posibles errores a tiempo.

En base a esta referencia se identifica y realiza una inversión efectiva para la toma de decisiones de las empresas y el posterior control al momento de utilizar los recursos obtenidos por un apalancamiento financiero. Se refiere al uso de los costos financieros fijos para acrecentar los efectos de los cambios en las utilidades antes de intereses e impuestos sobre las ganancias por acción de la empresa (Gitman, 2012).

2.2.7. *Apalancamiento operativo*

El apalancamiento operativo suele ser un concepto avanzado en las finanzas, pero no se puede dejar de observar que todo negocio por más pequeño que sea posee una palanca en las operaciones, este tipo de apalancamiento surge en un impulso e incremento de las ventas bajo cierto nivel en los costos fijos donde obtenemos ganancias operativas (Oliveros, 2019).

El apalancamiento operativo se produce desde las existencias de costos y gastos que tiene la empresa en las operaciones que realiza y se define de acuerdo a la capacidad de utilizar todos esos recursos adquiridos mediante cargas fijas para aumentar nuestro volumen de ventas, depende del inventario que vayamos a poder mantener y producir sin ningún inconveniente y que no se vea perjudicada la inversión realizada, también las empresas la utilizan en lo

modernización en equipos más sofisticado donde ahorremos mano de obra y merma en cantidades producidas (Quintero, 2011).

2.2.8. *Clases de Apalancamiento Financiero*

En el ámbito financiero y empresarial los modelos de apalancamiento se utilizan de acuerdo a la necesidad que tenga la empresa en sus movimientos o inversiones futuras, se debe realizar un análisis previo para continuar con el financiamiento y la toma de la mejor opción como lo podemos observar en la figura 3.



Ilustración 3: Modelos de apalancamiento.

Fuente: Dr. José Luis Esparza

Los principales modelos de apalancamiento financiero se denominan:

- Apalancamiento financiero positivo
- Apalancamiento financiero negativo
- Apalancamiento financiero neutro

Estos modelos de apalancamiento dependen del correcto o mal uso que le da la empresa una vez que percibe la deuda, los accionistas o dueños de la empresa debe tener muy claro los objetivos y variaciones del mercado para no equivocarse en la toma de decisiones al momento

de invertir el efectivo adquirido, esto puede variar ya que todas las empresas no van a utilizar el dinero para las mismas acciones, algunas la utilizan para inventario, pagos legales, infraestructura y otros para incrementar la línea de crédito, pago de proveedores u otros componentes de deuda que pueda tener la empresa.

2.2.9. Apalancamiento Financiero Positivo

Es cuando la obtención de fondos de la compañía es productiva y rentable, es decir que los costos financieros que se incurrieron en la deuda no fueron mayores a los beneficios que tuvo la empresa por la prestación del capital, también se lo considera que las decisiones tomadas en la compra u optimización de algún proceso se la efectuó de una correcta manera, monitoreando el direccionando para no obtener fluctuaciones y variaciones en las proyecciones y estimaciones realizadas por los distintos departamentos empresariales.

2.2.10. Apalancamiento Financiero Negativo

Se lo denomina apalancamiento negativo cuando las inversiones realizadas no han cumplido los propósitos y metas pactadas al inicio de la deuda, se puede comprender que los costos financieros han superado los beneficios que deseaba o proyectaba los empresario o accionistas, dicha deuda fue pagada con un monto adicional la cual nos hace reflejar un resultado en contra a lo esperado.

2.2.11. Apalancamiento Financiero Neutro

Se denomina neutro el apalancamiento cuando la tasa de rendimiento de la empresa sobre sus activos es igual a los intereses pagados por los préstamos, si el préstamo no sufre beneficios ni tampoco desfavorece en la parte económica y de liquidez quiere decir que se debe examinar lo positivo que se realizó para mantenerlo en el siguiente ciclo o periodo económico y aquellos procesos donde no se invirtió bien el dinero o aquellos materiales mal utilizados poder modificar y efectuar planes de mejora.

2.2.12. *Importancia del Apalancamiento Financiero*

Cuando hablamos de realizar una inversión mediante la contracción de una deuda y los riesgos que esta corre en la afectación del patrimonio, pero el tener la empresa en una zona de conformidad produce la inclusión de nuevos competidores que nos obligarían a incrementar los créditos sin maximizar nuestra productividad, por lo tanto un apalancamiento utilizado de gran manera reduce el riesgo de una inversión en cuanto a patrimonio y visión financiera nos referimos, cuando las pequeñas y medianas empresas abren sus puertas y pensamientos a determinados mercados donde se puede incluir nuevos productos o también la comercialización de estos ya existente pero a una mayor escala, el financiamiento que obtenemos nos puede dar esa facilidad de invadir nuevos nichos de mercado sin desmerecer el riesgo que por consiguiente debe estar estudiado y analizado, ya que es un factor que siempre va a estar latente en un proyecto de inversión (Pymes y autónomos, 2008).

La realidad de las empresas para el éxito es la aplicación financiera en el campo de la operatividad y flujo de efectivo óptimo, para completar esta acción los emprendedores y accionistas se encuentran en la obligación de darle la importancia necesaria al momento de circular los valores del préstamo adquirido por una entidad bancaria o terceros, estos movimientos y buenas decisiones ayudarán a precisar las proyecciones realizadas en el año sobre los gasto y costos en comparación a las ventas, considerando que ese costo fijo se cancelará en el año, beneficio que ofrece este modelo de maximización a través del apalancamiento es generar mayor control en los costos de comercialización y administrativos con la actualización y optimización en la parte de tecnología que ayudaran a reducir el tiempo y mano de obra operativa de la empresa (Flores, Triviño, & Delgado, 2018).

2.2.13. *PYMES*

Se conoce y denomina pymes al conjunto de pequeñas y medianas empresas que se dedican alguna actividad económica y se miden de acuerdo a su volumen de ventas, capital

suscrito social, nivel y capacidad de producción, número de trabajadores, activos propios que presenten para la ejecución y elaboración de ingresos (Instituto de Contabilidad y Auditorías de Cuentas, 2017). Las principales actividades de este tipo de empresa son:

- Comercio al por mayor y al por menor.
- Agricultura, silvicultura y pesca.
- Industrias manufactureras.
- Construcción.
- Transporte, almacenamiento, y comunicaciones.
- Bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas.
- Servicios comunales, sociales y personales.

Es importante la evaluación de las pymes para el desarrollo económico y el crecimiento productivo de los países, se conoce como la espina dorsal de la mayoría economías de los países en todo el mundo ya que representan el 90% del total de las empresas y a su vez generan el 60% y el 70% del empleo y contribuyen al 50% del Producto Interno Bruto a nivel universal (ONU, 2017).

2.2.14. Importancia de las Pymes

Las pymes cumplen un rol favorable para el crecimiento productivo y social de cualquier nación, aquellas son responsables de generación de puestos de trabajo y un factor clave en la reducción de la pobreza que azota a todos los países en determinados lugares y puertos, ayudan y fomentan al desarrollo e inclusión de nuevos proyectos de innovación especialmente a los menos favorecidos que no cuentan con el capital para implementar establecimientos grandes.

Las necesidades sociales que no son abatidas ni observadas por las grandes industrias pueden ser un puente importante en la intervención de pequeños comerciantes que deseen hacer frente al socorro de los barrios y sectores marginales (ONU, 2017).

2.2.15. Las Pymes en Ecuador

Según Peña y Mora (2017) las Pymes desempeñan actividades fundamentales en el crecimiento y desarrollo del Ecuador, en virtud de la gran influencia que tienen en el empleo y desarrollo de los pueblos y ciudades. Las pymes tienen la facilidad de adaptarse a los cambios del mercado, sin embargo, deben estar preparadas adecuadamente para enfrentar el entorno.

Uno de los mayores obstáculos que enfrentan económicamente las Pymes es la poca disponibilidad de recursos o la limitación para poder acceder a créditos lo que a su vez incide considerablemente en los emprendimientos y la mejora continua de los procesos.

Normalmente, se piensa que las grandes empresas comienzan siendo pequeñas y medianas, sin embargo, es importante señalar que no todas las Pymes siguen una trayectoria hacia ser grandes empresas, sino que la mayoría de las pequeñas y medianas empresas se logran mantener por largos años y algunas suelen consolidarse y ser competitivas en el mercado.

Según Ricarte (1996), citado por Peña y Mora (2017) las pequeñas y medianas empresas, pueden llegar a enfrentar factores que afectan el posicionamiento y crecimiento en el mercado tales como:

- No tener la capacidad de afrontar exitosamente el estrés de la gran competencia.
- Pueden requerir de cantidades de dinero para su funcionamiento que sea de difícil acceso para encarar el crecimiento.
- La evolución del entorno y la poca capacidad de enfrentarlo.
- No disponer de estructuras organizativas definidas correctamente.
- El retraso del entorno, poca demanda de los productos o servicios que ofrece.
- Entre otros factores.

Por lo señalado se puede concluir que las Pymes mantienen diferencias apreciables con las grandes empresas, en virtud de que funcionan bajo esquemas distintos en cuanto a organización, cantidad de personas, estructuras, entre otras diferencias. Las Pymes presentan

mayores dificultades para acceder a beneficios económicos, créditos o financiamientos, por la extensa cantidad de requisitos que exigen las entidades bancarias o financieras.

De acuerdo a lo que explican Ron y Sacoto (2017) las PYMES están en el mercado en distintas actividades y dimensiones, y suelen conformarse con un solo propietario o varios propietarios, tienen libertad de desarrollar cualquier tipo de actividad, bien sea de producción, comercialización o prestación de servicios, donde se busca una utilidad. Las empresas se clasifican como grande o Pymes de acuerdo a algunos criterios establecidos; en la Tabla 1, se aprecia la clasificación de las empresas, tomando en cuenta las variables: número de trabajadores, ventas anuales y monto de los activos.

Tabla 2. Clasificación de las pymes.

Variables	Micro Empresa	Pequeña Empresa	Mediana Empresa	Grandes Empresas
Número de trabajadores	1 - 9	10 – 49	50 - 199	> 200
Ventas Anuales	< 300.000	100.001 - 1'000.000	1'000.001 - 5'000.000	> 5'000.000
Montos Activos	Hasta US \$300.000	De US \$100.001 hasta US \$750.000	De US \$750.001 hasta US \$3'999.999	> US \$4'000.000

Nota: Se muestra en la tabla información sobre las Pymes en el Ecuador.

Fuente: Tomado de: Ron y Sacoto (2017)

Elaborado por Cedeño (2021).

De acuerdo a información suministrada por la Revista Ekos (2016) los principales sectores en los que se desempeñan las empresas pequeñas están relacionadas con actividades de Comercio al por mayor y menor (39%), Industria Manufacturera (14%), Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca (11%), Transporte y Almacenamiento (6%) y Construcción (6%).

Mientras que los principales sectores de actividad para las empresas pequeñas son Comercio al por mayor y menor (29%), Actividades Profesionales, Científicas o Técnicas

(11%), Industria Manufacturera (10%), Transporte y Almacenamiento (9%), Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca (7%) y Construcción (7%) (Revista Ekos Negocio, 2016).

2215.1. **Financiamiento a las Pymes.** Según Delgado y Chávez (2018) la principal fuente de financiamiento de la Pymes en el Ecuador son los bancos públicos y privados del país. Comúnmente las Pymes enfrentan obstáculos relacionados con financiamientos o el acceso a créditos que les permita vencer los desafíos económicos de los mercados competitivos.

La fuente más común de financiamiento para las PYMES en el Ecuador ha sido mediante créditos bancarios o mediante fondos propios. Sin embargo, un sin número de ellas dejan de crecer y no llegan a más de una década de antigüedad. La causa principal es que muchas de las PYMES no logran cumplir con los altos estándares de garantías y los múltiples requerimientos que solicitan las entidades financieras para el acceso a créditos económicos (Delgado & Chávez, 2018).

Es importante señalar que recientemente el Banco Central del Ecuador, y como forma de hacer frente a la devastación económica que ha generado el COVID 19, se prepara un plan de préstamos a las pequeñas y medianas empresas que han sido afectadas por la epidemia.

Aun con un margen de actuación limitado, y en plena revisión de las últimas medidas que ha tomado en Banco Central del Ecuador durante el segundo semestre del año 2020, la opción inmediata que puede dar el BCE es la inyección de liquidez a las empresas que se han visto afectadas altamente por las consecuencias de la pandemia mundial. El BCE está debatiendo la activación de inyectar liquidez a la banca condicionada a la concesión de créditos, exclusivamente dirigido a las pequeñas y medianas empresas en dificultades por la pandemia. Con mayor énfasis al sector turismo y ocio, por ser uno de los sectores más vulnerables y afectados.

2.2.16. *Importancia del Análisis Financiero*

A juicio de Córdoba (2014) la importancia del análisis financiero radica en que evalúa la realidad de la situación y el comportamiento de una empresa, la evaluación supera lo contable y las leyes financieras, en virtud de que deben considerarse las particularidades de la empresa como actividad, tamaño, sector al que pertenece, y otros aspectos que permiten conocer la fortaleza que tenga la empresa como fuerza facilitadora, o los puntos débiles que deben ser corregidos.

El análisis financiero es muy importante en el mundo empresarial y de los negocios, debido a que su aplicación se logra comprender, mediante herramientas de diagnósticos que deben ser utilizadas dependiendo del campo interno y externo en el que se encuentre la empresa.

Es importante que las empresas realicen análisis financieros con la finalidad de proyectar los esquemas de funcionamiento financiero y de esta manera podrá visualizar las posibles acciones que afecten en el futuro. Los análisis financieros realizados adecuadamente permitirán a la gerencia tomar decisiones más acertadas y orientar las acciones para el logro de metas y objetivos empresariales.

2.2.17. *Análisis a los Estados Financieros*

El análisis a los estados financieros es una actividad muy importante en todas las organizaciones, debe llevarse a cabo bajo criterios contables y financieros que permitan a la gerencia tener información coherente y real de la empresa. La actividad de los análisis a los estados financieros implica el estudio de un todo a través del conocimiento de cada uno de los componentes de los estados financieros emitidos por la empresa.

Según García (2015), el análisis significa la categorización, ordenamiento, manipulación y resumen de datos para responder a interrogantes. El autor recomienda que la empresa debe realizar un análisis financiero integral, rebasando las formas tradicionales de

análisis, considerando cada una de las características y elementos que influyen directa o indirectamente en el desempeño financiero de la organización.

El análisis a los estados financieros genera información que se utiliza como base para la toma de decisiones. Los Estados Financieros resumen el funcionamiento de la empresa, por lo tanto, la información contenida en los mismos servirá de base fundamental en las acciones que tome la gerencia para alcanzar metas y objetivos en un periodo de tiempo.

2.2.18. Razones e Indicadores Financieros

Tomando en cuenta a Baca y Aranda (2016) los indicadores financieros son resultados de calcular diferentes relaciones existentes entre datos de información financiera. Es importantes que previo a determinar cualquier indicador financiero hay que tener en cuenta algunos elementos para el análisis de la información financiera. Los indicadores se deben comparar contra sí mismo, esto puede realizarse tanto para datos de años anteriores y datos actuales. Es necesario que se cuente con habilidades y conocimiento para poder realizar los análisis financieros a través de la aplicación de indicadores.

De acuerdo a Baca y Aranda (2016) es importante tomar las siguientes consideraciones cuando se realicen los análisis financieros y se utilicen indicadores:

- No utilizar indicadores financieros de forma aislada, se deben utilizar cuando se tenga información relacionada, como datos vinculados a la economía del país, del desempeño del sector industrial al cual pertenece la empresa.
- Es recomendable no utilizar los indicadores como única fuente de información, para la gerencia de la empresa; es importante que se tomen en consideración otras fuentes de información como publicaciones periódicas o revistas enfocadas a las finanzas, reportes confiables de analistas financieros, entre otros similares.

- También es importante leer las notas de los estados financieros, ya que estas detallan la conformación y cambios importantes en las partidas contables de la empresa.
- Es necesario no enfocar el análisis solo a un número, es decir, existen diversos indicadores que deben ser analizados de manera integral.
- No deben utilizarse indicadores financieros como pronósticos, es decir, se debe tener claro que los indicadores financieros no predicen el futuro de la empresa, sino que dan a conocer el funcionamiento de la empresa en determinado periodo o año.

22.18.1. **Indicador de Liquidez.** La liquidez significa solvencia y efectivo líquido; es la capacidad que tiene la empresa para enfrentar las obligaciones en el corto plazo (Pérez, 2017). Dentro de las ratios de solvencia se mencionan:

Liquidez de primero grado = Disponible / Exigible inmediato

Liquidez de segundo grado = Disponible / Exigible a corto plazo.

Liquidez de Tercer Grado = (Disponible + cuentas por cobrar) / Exigible a corto plazo

Ratio de circulante = Activo Circulante / Pasivo Circulante

- 22182. Indicador de Solvencia.** Son ratios financieras que miden la capacidad que tiene la empresa para enfrentar las obligaciones, tanto en el corto como en el largo plazo. Permite conocer el grado de compromiso que existe entre las inversiones realizadas y el patrimonio de la empresa (Pérez, 2017).
- 22183. Indicador de Endeudamiento.** Este indicador es una herramienta muy importante para la gerencia que le ayuda a medir el nivel de obligaciones que tiene la empresa. Dentro de los tres indicadores más destacados se encuentran: El indicador de deuda a patrimonio, el indicador de deuda total, la composición del endeudamiento (Actualicese, 2015)
- 22184. Indicador de Rentabilidad.** Se refiere a la capacidad que tiene la entidad para generar utilidades o incremento en sus activos netos; el indicador de rentabilidad permite medir la utilidad o los cambios netos de la entidad en relación con sus ingresos, el capital contable o patrimonio y los propios activos (Baca & Aranda, 2016).

Este indicador puede incluir las siguientes razones financieras:

$$1) \text{ Razones de retorno sobre ingresos} = \text{MUO} = \frac{\text{UO}}{\text{VN}}$$

Margen de Utilidad Operativa = MUO

Utilidad operativa = UO

Ventas Netas = VN

$$2) \text{ Utilidad por Acción} = \text{UPA} = \frac{\text{UO}}{\text{VN}}$$

Utilidad por Acción = UPA

Utilidad Atribuible = UA

Acciones Ponderadas = AP

$$3) \text{ Retorno de Capital Contribuido} = \text{RdCC} = \frac{\text{UA}}{\text{AP}}$$

Retorno de Capital Contribuido = RdCC

Utilidad Atribuible = Utilidad Atribuible

Acciones Ponderadas = Acciones Ponderadas

22.185. **Rentabilidad Económica o Rendimiento ROA (Return on Assets).** El ROA es un indicador financiero que le permite a la gerencia medir la rentabilidad de la empresa y es muy importante porque relaciona el beneficio logrado en un periodo y la totalidad de los activos que tiene una empresa.

$$\text{Rentabilidad Económica} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales Netos}}$$

Este indicador también se conoce como rendimiento sobre lo invertido, mide la capacidad que tiene la empresa de generar utilidades con los que recursos de los que se dispone y se considera que la empresa está haciendo uso correcto de los recursos, cuando el valor del coeficiente es alto.

22.186. **Rentabilidad Financiera o Rendimiento ROE (Return on Equity).** El ROE es un indicador financiero que también utiliza como numerador el beneficio o utilidad neta; este tipo de indicador centra el análisis en evaluar cuál es el beneficio que la empresa recibe por cada dólar de los accionistas. Se identifica a través de la siguiente fórmula:

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable}}$$

22.187. **Análisis Dupont o combinado ROA/ROE.** Es una de las herramientas financieras más importantes, y combina dos indicadores importantes, el ROE y ROA. A través del análisis Dupont se puede determinar la eficiencia con la que la empresa está utilizando los activos, el capital de trabajo y el multiplicador de capital (Apalancamiento Financiero).

$$\text{Análisis Dupont} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} * \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}} * \frac{\text{Apalancamiento}}{\text{Activo Total}}$$

Este indicador reúne el margen de las utilidades, la rotación de los activos totales y el apalancamiento financiero; las variables analizadas a través de este indicador tienen relación directa con el crecimiento de la empresa le permite a la gerencia conocer los puntos débiles y fuertes de la organización, con la finalidad de tomar decisiones acertadas relacionadas con la forma de obtener utilidades.

22.188. **Efecto del Apalancamiento Financiero.** Es un indicador que trata de evaluar la incidencia del endeudamiento sobre la rentabilidad financiera o rentabilidad de los recursos propios, siendo un concepto de rentabilidad relevante para el accionista. Es importante señalar que cuando el efecto del apalancamiento financiero es positivo, la utilización de deuda provoca un incremento de la rentabilidad que beneficia a la empresa o accionistas; por el contrario, si el efecto es negativo la deuda restaría rentabilidad a los fondos propios perjudicando a la empresa o los accionistas.

$$\text{Efecto del Apalancamiento Financiero} = \frac{\text{Rentabilidad Financiera}}{\text{Rentabilidad Económica}}$$

2.3. Marco legal

2.3.1. *Código Orgánico Monetario y Financiero*

De los usuarios financieros

Art. 152.- Derechos de las personas. Las personas naturales y jurídicas tienen derecho a disponer de servicios financieros de adecuada calidad, así como a una información precisa y no engañosa sobre su contenido y características. Es derecho de los usuarios financieros que la información y reportes crediticios que sobre ellos constan en las bases de datos de las entidades financieras sean exactos y actualizados con la periodicidad establecida en la norma.

Art. 153.- Calidad de los servicios. La Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera regulará los estándares de calidad de los servicios financieros, de los sistemas de medición de satisfacción de los clientes y usuarios y de los sistemas de atención y reparación.

Art. 155.- Protección. En los términos dispuestos por la Constitución de la República, este Código y la ley, los usuarios financieros tienen derecho a que su información personal sea protegida y se guarde confidencialidad

Art. 157.- Vulneración de derechos. Los usuarios financieros podrán interponer quejas o reclamos ante la propia entidad, organismo de control o al Defensor del Cliente o plantear cualquier acción administrativa, judicial o constitucional reconocida en la ley para exigir la restitución de sus derechos vulnerados y la debida compensación por los daños y perjuicios ocasionados.

2.3.2. Ley de Régimen Tributario Interno

De las Deducciones

Art. 10.- Deducciones. En general, con el propósito de determinar la base imponible sujeta a este impuesto se deducirán los gastos que se efectúen con el propósito de obtener, mantener y mejorar los ingresos de fuente ecuatoriana que no estén exentos.

17.- Para el cálculo del impuesto a la renta, durante el plazo de 5 años, las micro empresas, pequeñas y medianas empresas tendrán derecho a la deducción del 100% adicional de los gastos incurridos en los siguientes rubros:

1. Capacitación técnica dirigida a investigación, desarrollo e innovación tecnológica, que mejore la productividad, y que el beneficio no supere el 1% del valor de los gastos efectuados por conceptos de sueldos y salarios del año en que se aplique el beneficio;

Gastos en la mejora de la productividad a través de las siguientes actividades: asistencia técnica en desarrollo de productos mediante estudios y análisis de mercado y competitividad; asistencia tecnológica a través de contrataciones de servicios profesionales para diseño de procesos, productos, adaptación e implementación de procesos, de diseño de empaques, de desarrollo de software especializado y otros servicios de desarrollo empresarial que serán especificados en el Reglamento de esta ley, y que el beneficio no superen el 1% de las ventas; y,

Gastos de viaje, estadía y promoción comercial para el acceso a mercados internacionales, tales como ruedas de negocios, participación en ferias internacionales, entre otros costos o gastos de similar naturaleza, y que el beneficio no supere el 50% del valor total de los costos y gastos destinados a la promoción y publicidad.

El reglamento a esta ley establecerá los parámetros técnicos y formales, que deberán cumplir los contribuyentes que puedan acogerse a este beneficio (Ley de Régimen Tributario Interno, 2015).

Con Resolución No. SC-INPA-UA-G-10-005 de 5 de noviembre del 2010, publicada en el Registro Oficial No. 335 de 7 de diciembre del 2010, la Superintendencia de Compañías acogió la clasificación de PYMES, en concordancia con la normativa implantada por la Comunidad Andina en su Resolución 1260; Que, es esencial una clara definición de la clase de entidades a las que se dirige las NIIF para las PYMES; Que, el Art. 433 de la Ley de Compañías faculta al Superintendente de Compañías para expedir regulaciones, reglamentos y resoluciones que considere necesarios para el buen gobierno, vigilancia y control de las compañías sujetas a su supervisión; y, En ejercicio de las atribuciones conferidas por la ley.

2.3.3. Norma internacional de información financiera

Dentro del literal g, sobre el Riesgo crediticio se analiza la figura de Apalancamiento e indica lo siguiente la Norma:

Un cambio significativo real o esperado en los resultados operativos del prestatario. Algunos ejemplos incluyen ingresos de actividades ordinarias o márgenes que disminuyen de forma real o esperada, incrementos de los riesgos operativos, deficiencias en el capital de trabajo, disminución de la calidad del activo, incrementos del apalancamiento del balance, liquidez, problemas de gestión o cambios en el alcance del negocio o estructura organizativa tal como la discontinuación de un segmento del negocio) que dan lugar a un cambio significativo en la capacidad del prestatario para cumplir sus obligaciones de deuda.

2.4. Marco Conceptual

2.4.1. Análisis de Balances

Técnica e instrumento utilizado por los gestores financieros para diagnosticar la situación financiera que se encuentra la empresa que se expresa comúnmente con el uso de los ratios (Parra, 2004).

2.4.2. *Análisis dinámico*

Uso y razonabilidad entre dos o más balances que tiene la empresa para verificar si tiene una evolución y crecimiento favorable o no de sus ratios más significativos utilizados en su actividad operacional (Parra, 2004).

2.4.3. *Apalancamiento Financiero Neutro*

Este se genera debido a que los fondos obtenidos dan como consecuencia una utilidad de indiferencia, es decir que el rendimiento adquirido sobre los activos de la empresa es igual a la tasa de interés que se paga por los fondos provenientes por créditos financieros (Ross, 2016).

2.4.4. *Costo Financiero*

Es el conjunto de consumo en fin de unidades monetarias originadas en la obtención para préstamos en las empresas para compra de activos que implican los intereses como otro tipo de remuneración (González, 2018).

2.4.5. *Inversión*

Es una operación donde interviene la empresa y una entidad económica / financiera que determina la ubicación de un monto de dinero destinados a proyectos o rotación de efectivo que tiene como objetivo tener ganancias por intereses o beneficios alternos pactados (Bembibre, 2009).

2.4.6. *Financiamiento*

Consiste en otorgar u proporcionar una cierta cantidad de efectivo o un crédito a un individuo, empresa u organizaciones para que estas puedan llevar a cabo alguna actividad específica (Ucha, 2009).

2.4.7. Ratios Financieros

Son instrumentos utilizados por la gestión financiera de la empresa para evaluar los estados financieros de la empresa poder tomar las mejores decisiones en caso de querer invertir o adquirir una nueva propuesta de negocio o de expansión (García I. , 2018).

2.4.8. PYMES

Es el conjunto de medianas y pequeñas empresas que se miden dependiendo su capacidad y volumen de ventas que pueden realizar, el capital social que las constituye, la cantidad de empleados que tiene en nómina y a su nivel de producción que puedan contemplar en sus activos, cumpliendo estas características estas entidades económicas son consideradas pymes (Servicios de Rentas Internas, 2014).

2.4.9. Endeudamiento

Es el uso o la intervención de capital externo y ajeno a la empresa para solventar deudas o para maximizar los recursos para algún tipo de crecimiento en la infraestructura o línea de negocio establecida por los propietarios de la empresa (Parra, 2004).

2.4.10. Riesgo financiero

En general, este puede resultar o surgir como la contingencia de que exista algún evento adverso o de incluso una pérdida por la acción de operaciones financieras que realiza la empresa, esto podría damnificar la capitalización de mercado y en consecuencia su dimensión económica.

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA/ANÁLISIS DE RESULTADOS Y DISCUSIÓN

3.1. Enfoque de la investigación

La investigación tiene un enfoque mixto, porque combina los métodos cualitativo y cuantitativo. Se recopiló información influyente e importante para obtener con mayor claridad las posibles fuentes de apalancamientos y de la rentabilidad que tienen las comercializadoras en el centro de la ciudad de Guayaquil, por consecuencia con los datos obtenidos poder comprender y explicar el problema existente.

Como lo menciona Lerma en su libro de metodología de la investigación, se entiende por investigación cualitativa esos estudios sobre el quehacer cotidiano de las personas o de grupos pequeños. en este tipo de investigación interesa lo que la gente dice, piensa, siente o hace; sus patrones culturales; el proceso y significado de sus relaciones interpersonales y con el medio su función puede ser describir o generar teoría a partir de datos obtenidos (González D. , 2010).

Según Hernández define la investigación cualitativa como aquella que utiliza la recolección y análisis de los datos para la investigación o revelar nuevas interrogantes en el proceso de interpretación (Hernández, 2014, p. 7)

No obstante, se toma en cuenta la intervención e importancia de lo cuantitativo, ya que como lo indica en su libro Investigación Fundamentos y Metodología; “La investigación cuantitativa es seria y elegante; los datos cuantitativos permiten hacer tablas y graficas que ilustran adecuadamente un fenómeno. De las ciencias exactas ha tomado el modelo cuantitativo las ciencias sociales, incluidas la economía y la administración. La preocupación por cuantificar los fenómenos es razonable y útil. Cuantificar es establecer magnitudes precisas, y

evitar las afirmaciones “con muchos, pocos, bastantes, una parte”, tan imprecisas y subjetivas”. (CID, 2011, p. 24).

3.1.1. Descripción de elección de enfoques de la investigación

El enfoque cuantitativo que se utilizó en esta investigación es debido a que el eje central de indagación es el Apalancamiento Financiero de las Pymes de la ciudad de Guayaquil, este indicador financiero es una fórmula matemática que explica la relación entre el crédito y el capital que posee la empresa, con esto se determinará como usar el endeudamiento para financiar una operación de la compañía.

Por otro lado, la aplicación de la encuesta que fue dirigida hacia los dueños de 5 empresas Pymes, se utilizó un enfoque cualitativo, porque no se está ejecutando formula alguna, sino tan solo es un recuento de frecuencia tanto relativa como absoluta por cada pregunta realizada y al final, se efectúa una tabla y gráfico, y se procede a interpretar los datos antestabulados.

3.2. Tipo de investigación

En la investigación realizada se detallarán el mecanismo y técnicas que se deben aplicar para una correcta indagación y recolección de información fiable y confiable. Según Sampieri (2014) la metodología constituye la médula del plan, se refiere a la descripción de las unidades de análisis o de investigación, las técnicas de observación y de recolección de datos, los instrumentos, procedimientos y las técnicas de análisis.

3.1.1. Investigación exploratoria

Los estudios exploratorios sirven para familiarizarnos con fenómenos relativamente desconocidos, obtener información sobre la posibilidad de llevar a cabo una investigación

más completa respecto de un contexto particular, indagar nuevos problemas, identificar conceptos o variables promisorias, establecer prioridades para investigaciones futuras, o sugerir afirmaciones y postulados. (Sampieri, 2014)

La investigación exploratoria constituye un estudio preliminar y superficial de la realidad a investigar. Sirve para plantear problemas, formulación de hipótesis; poner al investigador en contacto con la realidad estudiada, explorar sobre algo poco investigado o conocido (Maldonado, 2015).

Por este motivo la presente investigación se direccionó y canalizó bajo este tipo de método exploratorio, debido que se va a poder obtener una idea concreta y precisa del problema actual que tienen las PYMES del sector comercial para poder tener liquidez y fondos necesarios para su crecimiento, desarrollo y que se puedan mantener en un mercado competitivo y exigente en todos los aspectos de comercialización y satisfacción de cada uno de los consumidores.

3.1.2. Investigación Descriptiva

Los estudios descriptivos tienen como finalidad explicar y especificar las propiedades, características y perfiles importantes de personas, grupos o cualquier otro fenómeno que aplique a un análisis. Miden, evalúan, almacenan datos sobre diversos aspectos, componentes del tema a investigar.

La investigación descriptiva se denomina al registro, análisis e interpretación, mediante análisis. En esta investigación se ven y se analizan las características y propiedades para que con un poco de criterio se las pueda clasificar, agrupar o sintetizar, para luego poder profundizar más en el tema. En la investigación descriptiva se trabaja sobre la realidad de los hechos y su correcta interpretación. (Miler, 2011)

Además, la investigación descriptiva permitió puntualizar el problema que existe en las PYMES en circunstancias de tiempo y espacio, es decir conocer todas las variables que

intervienen mediante la intervención de encuestas y observación, pudiendo tener un ambiente interno y externo mucho más claro y conocimiento amplio del sector.

3.3. Métodos de Investigación

3.1.3. Inductivo

Este método generalmente está dopado para probar un cierto resultado matemático expresado en términos de todos los números naturales. En el método deductivo, la lógica es la autoridad. Si un enunciado se sigue lógicamente de los axiomas del sistema, debe ser verdadero. En el método científico, la observación de la naturaleza es la autoridad. Si una idea entra en conflicto con lo que sucede en la naturaleza, la idea debe cambiarse o abandonarse.

Mediante este método podemos observar todas las incidencias y modificaciones en el capital de trabajo y al mismo tiempo el impacto que sufren los estados financieros de las empresas en mención , analizando que todos los sucesos y modificaciones existentes son productos de factores generales que pueden presentarse dentro de las pymes, para poder tener así un mejor entendimiento que no todos los resultados negativos o en otros casos positivos son producto de la inyección de capital sino de la administración de los recursos ya existentes y los cuales queremos actualizar , modificar o incrementar para la mejorar la rentabilidad dentro de una empresa .

3.1.4. Observacional

El término investigación observacional se utiliza para referirse a varios tipos diferentes de estudios no experimentales en los que el comportamiento se observa y registra sistemáticamente. El objetivo de la investigación observacional es describir una variable o un conjunto de variables. De manera más general, el objetivo es obtener una instantánea de las características específicas de un individuo, grupo o entorno. Como se describió anteriormente,

la investigación observacional no es experimental porque nada se manipula o controla y, como tal, no podemos llegar a conclusiones causales utilizando este enfoque.

3.1.5. Clasificación de los hechos

Es fundamental para la investigación que todos los sucesos y cambios significativos que intervienen en las pymes con sus respectivos periodos sean sistematizados y comparados para encontrar los desfases o las malas decisiones ejecutadas tanto económicas como financieras que pueden perjudicar a una empresa en desarrollo, se pueden mostrar procesos obsoletos , equívoca inversión en operaciones, aumento excesivo en cuentas a corto plazo y de rotación entre otros , al final cuando se presentan los estados financieros se puede interpretar y concluir si el problema es el endeudamiento externo o malas prácticas administrativas dentro de la empresa para esto debemos :

Observar los estados financieros de las empresas y detallar el comportamiento en comparación a los dos años estudiados.

Determinar las cuentas contables del capital de trabajo afectadas con su respectiva variación, tanto de forma horizontal como vertical.

Aplicar las fórmulas para el cálculo de ratios financieros que sean aplicables a las variables de estudio.

3.1.6 Evidencias de la clasificación de los hechos

3.1.6.1. Observación Controlada. Las observaciones controladas son típicamente una observación estructurada que tiene lugar en un laboratorio de psicología. El investigador tiene una pregunta en mente y controla muchas de las variables, incluidos los participantes, el lugar de observación, el momento del estudio, las circunstancias que rodean la investigación y más.

3.1.6.2. Observación naturalista. La observación naturalista es otro tipo de método de investigación de observación utilizado por los investigadores de mercado. Este tipo de observación es cuando los investigadores de mercado estudian los comportamientos de los participantes en un entorno natural. Por lo general, no hay códigos de comportamiento predeterminados. En cambio, el investigador tomará notas rigurosas y codificará los datos más tarde.

3.1.6.3. Observación del Participante. El último tipo de método de observación es la observación participante. Este es un tipo de observación naturalista en el hecho de que los investigadores de mercado observarán a los participantes en su hábitat natural. La diferencia es que los investigadores de mercado se insertarán en el medio ambiente.

3.1.5. Analítico

El Método Analítico enfatiza en los elementos constitutivos, y se trata de descomponer un todo en partes iguales y conocer sus principios, y así poder comprender lo que se está investigando. Se aplica al momento de diferenciar y desglosar cada una de las cuentas del activo y pasivo a corto plazo para determinar el nivel de significancia y aplicar correctivo o modificaciones que sean necesarias para que la empresa refleje mejores resultados

3.4. Técnica de Investigación

3.4.1. Encuesta

A través de la encuesta se formuló un cuestionario de preguntas que permitieron conocer datos importantes relacionados con el tema de estudio. Las encuestas que fueron dirigidas a los propietarios de las microempresas del sector comercial, para conocer información sobre el capital de trabajo y el apalancamiento de la empresa.

El Tipo de interrogantes que se utilizó en el cuestionario implantado fue de característica dicotómica cerradas, ya que solo se utilizaron preguntas donde la respuesta eran un “Si” o un “No”. Este tipo de preguntas fueron formuladas por la facilidad de obtener las opiniones por parte de los encuestados. Otro tipo de cualidad que tiene las interrogantes utilizadas en el cuestionario, es de Escala de Likert el cual fueron utilizados los de Acuerdo, los de Frecuencia y de Importancia, lo cual se usa para generar jerarquías en opiniones de los encuestados.

3.5. Población

La población del presente estudio está representada por las empresas Pymes del sector comercial de Guayaquil. Según información emitida por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos del Ecuador (INEC) a través de Informe relacionado con el Directorio de Empresas y Establecimientos para el año 2018, las empresas Pymes ascienden a un número de 23.571 empresas a nivel cantonal. De las cuales 37,72% pertenecen al Sector Comercio (INEC, 2018).

Tabla 3. Empresas pymes en Guayaquil-año 2018.

Categoría	Monto
Pymes en Guayaquil	23.571
Pymes Actividad Comercio	8.890
Total Población	8.890

Fuente: (INEC, 2018)

3.6. Muestra

En la presente investigación se toma una muestra por conveniencia. Este tipo de muestreo es una técnica de muestreo no probabilístico y no aleatorio utilizada para crear muestras de acuerdo a la facilidad de acceso, la disponibilidad de las personas de formar parte

de la muestra, en un intervalo de tiempo dado o cualquier otra especificación práctica de un elemento particular (Questionpro, 2018).

En el presente estudio, se selecciona una muestra por conveniencia de 5 empresas del sector comercial que se encuentran en la ciudad de Guayaquil. Esto en virtud de la facilidad del acceso a la información y contacto con los propietarios de Pymes del sector comercio.

3.7. Operacionalización de las Variables

Tabla 4. Operacionalización de las Variables.

Variables	Conceptualización	Dimensiones	Indicadores	Técnicas
Apalancamiento Financiero	Se refiere al uso de recursos ajenos o deudas adquiridas para elevar el rendimiento financiero de la empresa	Clases de Apalancamiento Financiero	Positivo Negativo Neutro	Encuesta
		Formas de obtener apalancamiento financiero	Solicitud de Créditos a Bancos	Investigación documental
Capital de Trabajo	Son recursos financieros que la empresa necesita para seguir operando y explorar su actividad. Es extremadamente relevante para la salud financiera y la sostenibilidad del negocio.	Capital de Trabajo	Cuentas de Activo Corriente	Análisis de los Estados Financieros
			Cuentas de Pasivo Corriente	
		Relación Capital de Trabajo & Apalancamiento Financiero	Capital de Trabajo = (Total Activo Corriente) – (Total Pasivo Corriente)	Análisis Indicador de Capital de trabajo
			Indicadores de Gestión Financiera: Rentabilidad, Tasa de retorno de la inversión	

Elaborado por: Cedeño (2021)

3.7 Análisis, interpretación y discusión de resultados

37.1. ¿La empresa tiene establecido políticas para acceder a endeudamientos financieros?

Tabla 5. Existen políticas establecidas para acceder a endeudamientos financieros.

Ítems	Frecuencia	Porcentaje
Si	8	40%
No	12	60%
Total	20	100%

Fuente: Encuesta realizada
Elaborado por: Cedeño (2021).

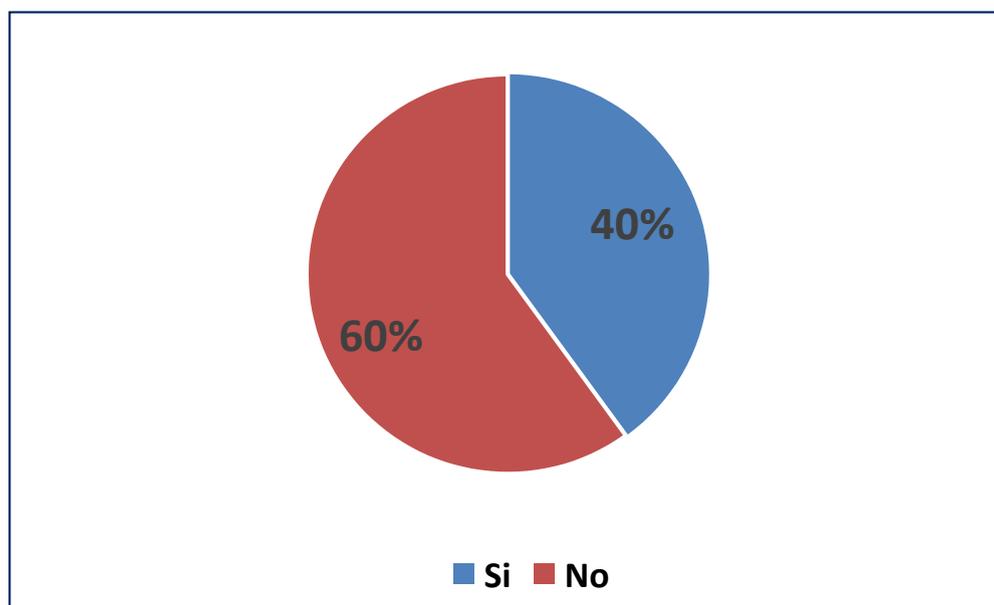


Ilustración 4 Existen políticas establecidas para acceder a endeudamientos financieros.

Fuente: Encuesta realizada
Elaborado por: Cedeño (2021).

Análisis:

Se aprecia en los resultados obtenidos, que un 60% de los encuestados indicaron que la empresa No cuenta con políticas para acceder a un endeudamiento financiero, y un 40% indicó que si cuentan con políticas para acceder a endeudamientos financieros.

372. *¿La empresa ha gestionado la adquisición de financiamientos o créditos bancarios?*

Tabla 6. Gestión de adquisición de financiamiento o créditos bancarios.

Ítems	Frecuencia	Porcentaje
Si	11	55%
No	9	45%
Total	20	100%

Fuente: Encuesta realizada

Elaborado por: Cedeño (2021).

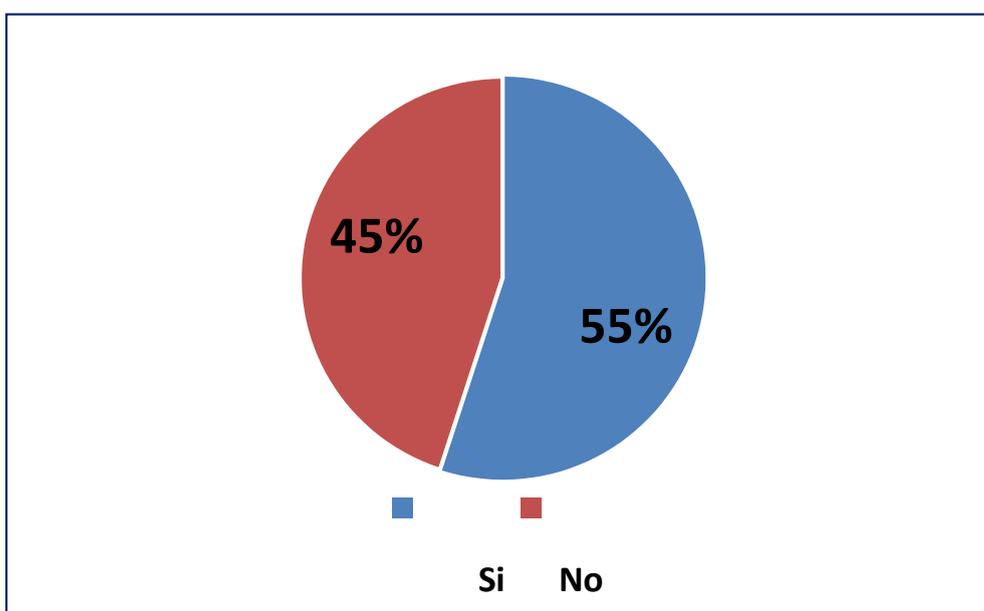


Ilustración 5. Gestión de adquisición de financiamiento o créditos bancarios.

Fuente: Encuesta realizada

Elaborado por: Cedeño (2021).

Análisis

De acuerdo con los resultados obtenidos de la encuesta un 55% de los encuestados indicó que, SI ha gestionado la adquisición de financiamiento o créditos bancarios, por el contrario, un 45% manifestó no haber gestionado ninguna solicitud de crédito.

373. *Caracterice la disposición de los bancos públicos o privados para otorgar nuevos créditos a las empresas Pymes del sector comercial*

Tabla 7. Disposición de los bancos públicos o privados para otorgar nuevos créditos.

Ítems	Frecuencia	Porcentaje
Muy Dispuesto	4	20%
Poco Dispuesto	10	50%
Nada dispuesto	6	30%
Total	20	100%

Fuente: Encuesta realizada
Elaborado por Cedeño (2021).

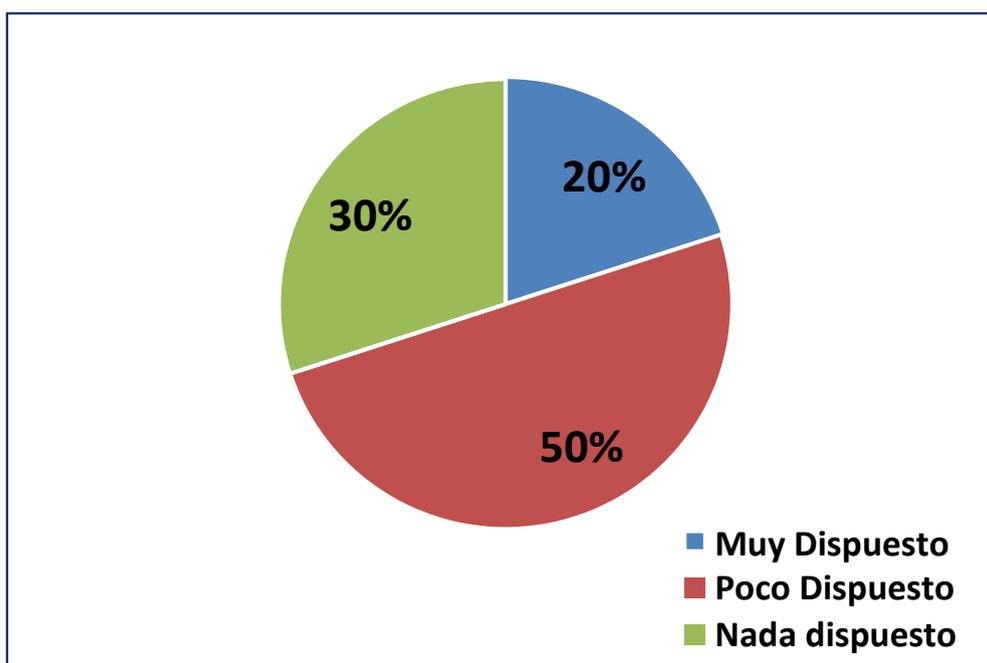


Ilustración 6 Disposición de los bancos públicos o privados para otorgar nuevos créditos.

Fuente: Encuesta realizada
Elaborado por Cedeño (2021).

Análisis

Según los resultados de la encuesta, un 50% de los propietarios de las empresas comerciales encuestadas indicaron que los bancos están Poco Dispuestos a otorgar nuevos

créditos a las pequeñas empresas, el 30% considera que los bancos no están Nada Dispuestos a otorgar créditos, y un 20% opina si están Muy Dispuestos a otorgar créditos a las empresas.

374. ¿Cuál sería el propósito de endeudamiento financiero de la empresa?

Tabla 8. Propósito de endeudamiento financiero de la empresa.

Ítems	Frecuencia	Porcentaje
Financiar el Capital de Trabajo	6	30%
Financiar operaciones de expansión	8	40%
Pagar otras deudas	3	15%
Elevar el rendimiento financiero de los socios/accionistas	3	15%
Total	20	100%

Fuente: Encuesta realizada
Elaborado por Cedeño (2021).

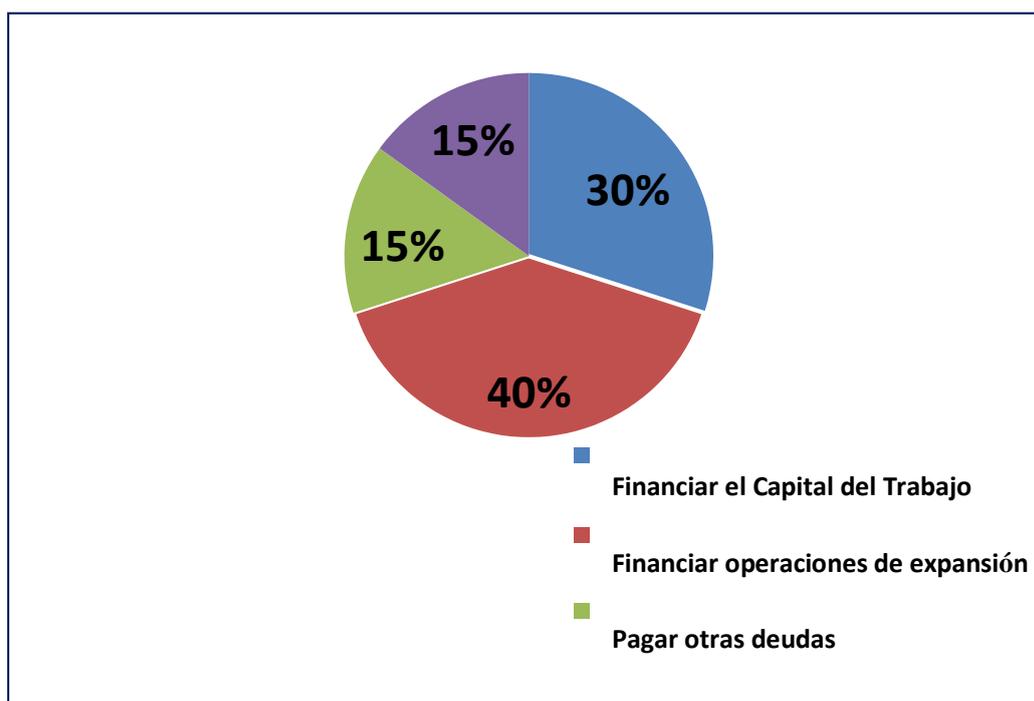


Ilustración 7. Propósito de endeudamiento financiero de la empresa.

Fuente: Encuesta realizada
Elaborado por Cedeño (2021)

Análisis

El 30% de las personas encuestadas opinaron que como propósito de endeudamiento financiero optarían financiar el Capital de Trabajo; un 40% Operaciones de expansión; un 15% para Pagar Otras Deudas y un 15% para elevar el rendimiento financiero de los socios/accionistas.

375. *¿Se realizan análisis del flujo del efectivo para determinar necesidades de la empresa y realizar aplicaciones del efectivo?*

Tabla 9. Análisis del flujo del efectivo.

Ítems	Frecuencia	Porcentaje
Muy de Acuerdo	3	15%
De acuerdo	2	10%
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	5	25%
Desacuerdo	3	15%
Totalmente en desacuerdo	7	35%
Total	20	100%

Fuente: Encuesta realizada

Elaborado por Cedeño (2021).

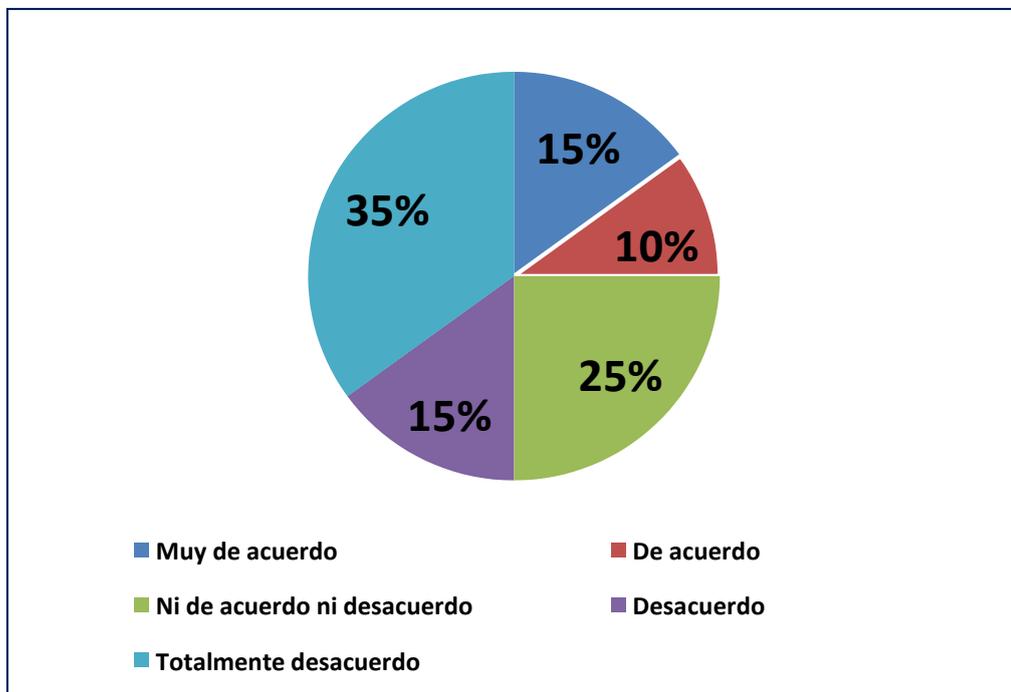


Ilustración 8. Análisis del flujo del efectivo.

Fuente: Encuesta realizada

Elaborado por Cedeño (2021).

Análisis

De acuerdo con los resultados obtenidos un 35% está Totalmente en Desacuerdo con el planteamiento; un 25% indicó que no está Ni en Acuerdo Ni en Desacuerdo; un 15% si está Muy de Acuerdo, el 10% está De Acuerdo, mientras que un 15% está en Desacuerdo, con que la empresa realiza análisis del flujo de efectivo para determinar necesidades y realizar aplicaciones del efectivo.

37.6. *¿La gerencia analiza los Estados Financieros para conocer la situación financiera de la empresa, en la toma de decisiones?*

Tabla 10. Análisis a los Estados Financieros para conocer la situación financiera.

Ítems	Frecuencia	Porcentaje
Muy de Acuerdo	6	30%
De acuerdo	10	50%
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	2	10%
Desacuerdo	1	5%
Totalmente en desacuerdo	1	5%
Total	20	100%

Fuente: Encuesta realizada

Elaborado por Cedeño (2021).

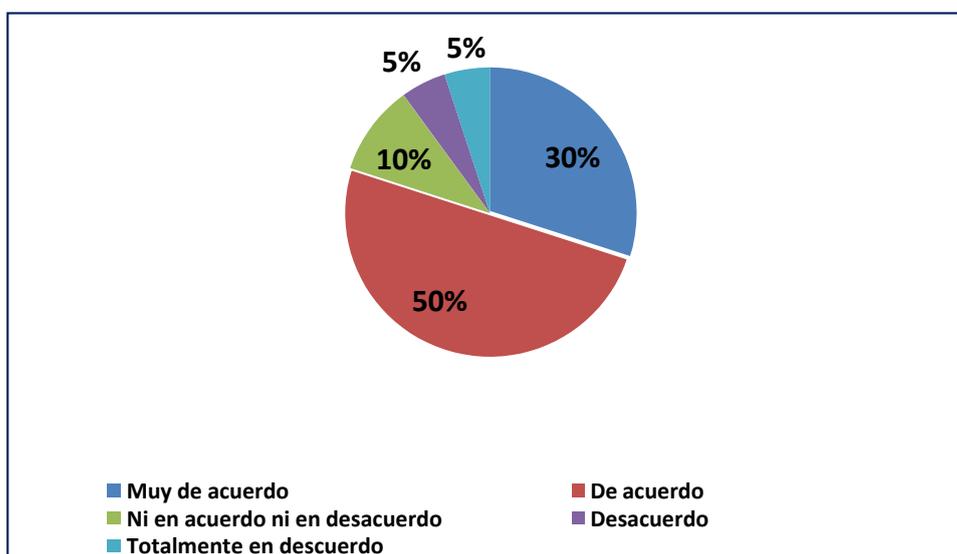


Ilustración 9. Análisis a los Estados Financieros para conocer la situación financiera.

Fuente: Encuesta realizada

Elaborado por Cedeño (2021).

Análisis

El 50% de las personas encuestadas si está De Acuerdo con el planteamiento de que la gerencia realiza análisis de los Estados Financieros para conocer la situación financiera de la empresa; el 30% están Muy de Acuerdo; un 10% no está Ni en Acuerdo Ni en Desacuerdo; un 5% está en Desacuerdo y un 5% está Totalmente en Desacuerdo con que los Estados Financieros se analizan para conocer la situación financiera de la empresa.

377. ¿Existe un Departamento Financiero en la empresa?

Tabla 11. La empresa cuenta con Departamento Financiero.

Ítems	Frecuencia	Porcentaje
Si	4	20%
No	16	80%
Total	20	100%

Fuente: Encuesta realizada

Elaborado por Cedeño (2021).

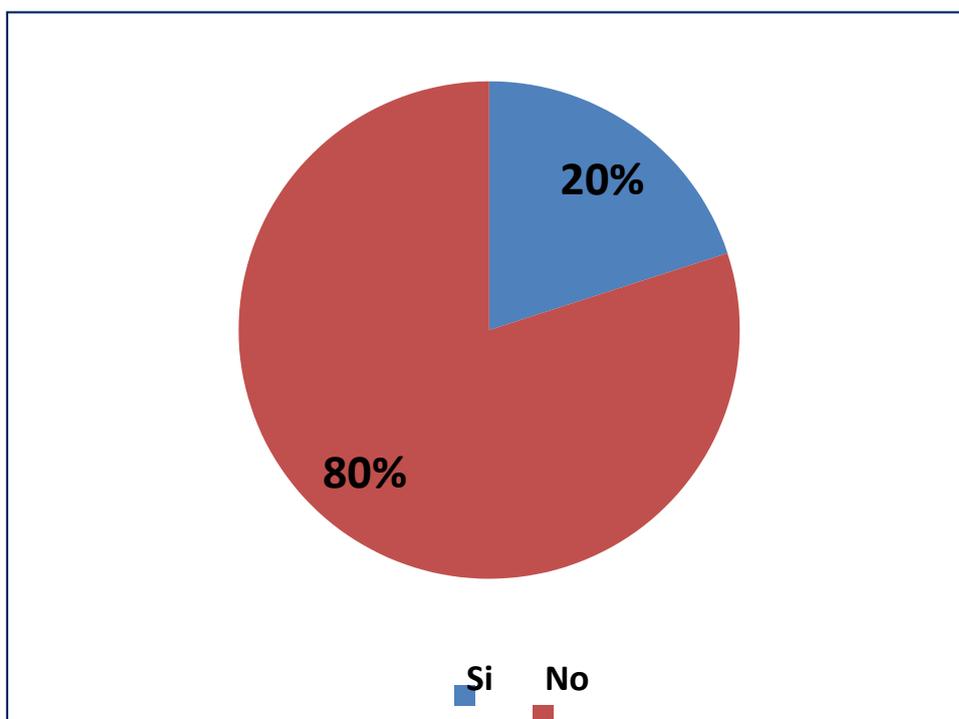


Ilustración 10. La empresa cuenta con Departamento Financiero.

Fuente: Encuesta realizada

Elaborado por Cedeño (2021)

Análisis

De acuerdo con los resultados de la encuesta el 80% manifestó que no existe un departamento financiero de la empresa en cambio el 20% indicó que la empresa si cuenta con un Departamento Financiero.

378. *¿Cada cuánto tiempo la gerencia analiza minuciosamente los movimientos en las cuentas que representan el Capital de Trabajo (Activos Corrientes – Pasivos Corrientes)?*

Tabla 12. Análisis de las cuentas de Capital de Trabajo.

Ítems	Frecuencia	Porcentaje
Siempre	4	20%
Casi Siempre	3	15%
Algunas Veces	5	25%
Nunca	8	40%
Total	20	100%

Fuente: Encuesta realizada
Elaborado por Cedeño (2021).

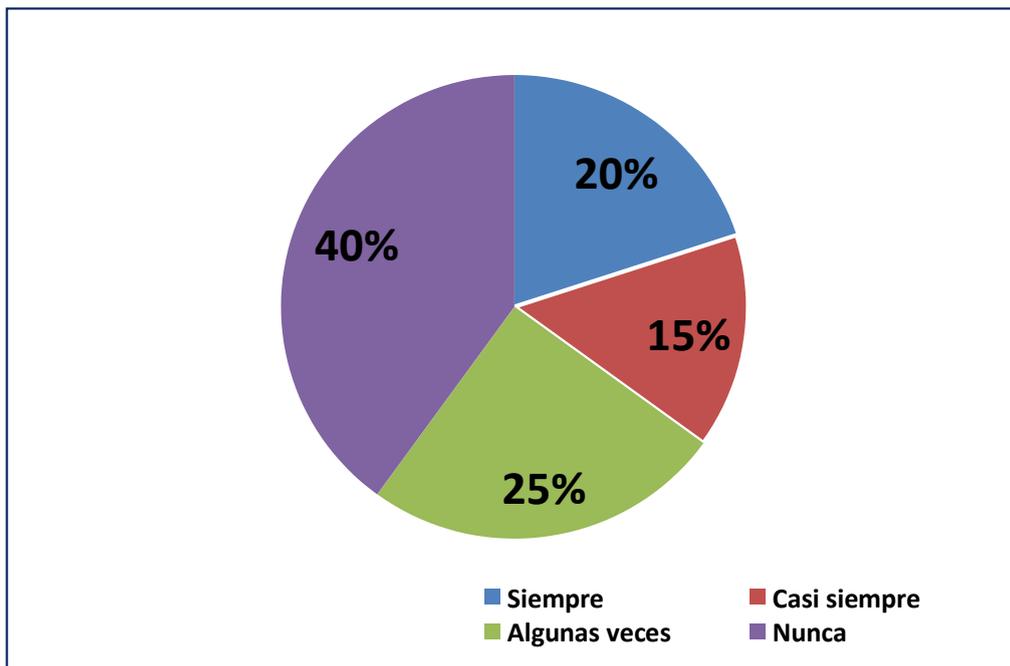


Ilustración 11. Análisis de las cuentas de Capital de Trabajo.

Fuente: Encuesta realizada
Elaborado por Cedeño (2021).

Análisis

Un 40% de los propietarios encuestados manifestó que la gerencia Nunca analiza minuciosamente los movimientos en las cuentas que representan el capital de trabajo; un

25% indica que Algunas Veces; un 20% manifestó que Siempre analizan las cuentas del capital de trabajo y el 15% opinó que lo hace Casi Siempre.

379. ¿La empresa lleva un adecuado registro y control de los compromisos y deudas adquiridas?

Tabla 13. Registro y control de los compromisos u deudas adquiridas.

Ítems	Frecuencia	Porcentaje
Si	11	55%
No	9	45%
Total	20	100%

Fuente: Encuesta realizada
Elaborado por Cedeño (2021).

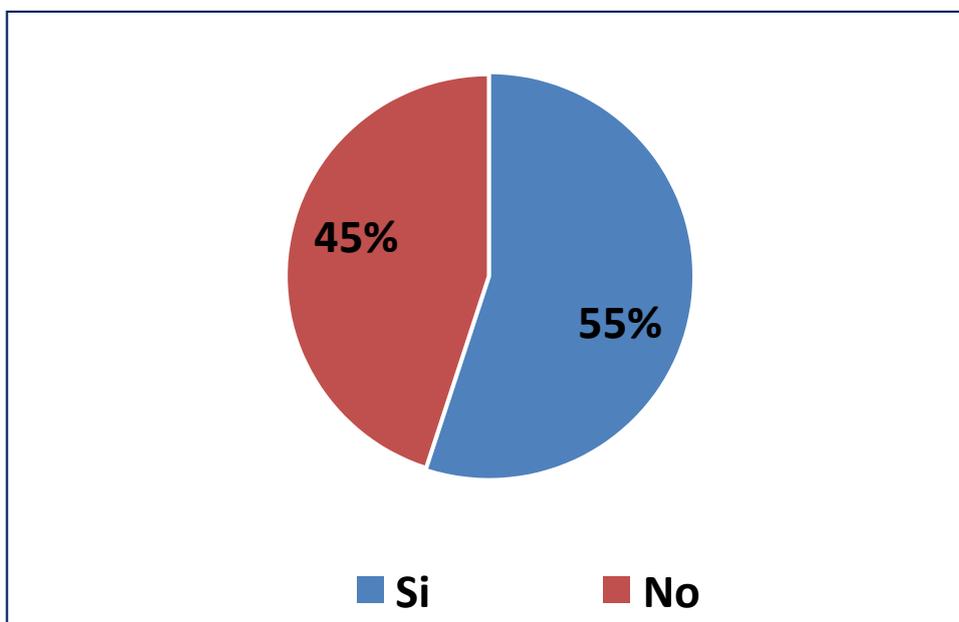


Ilustración 12. Registro y control de los compromisos u deudas adquiridas.

Fuente: Encuesta realizada
Elaborado por Cedeño (2021).

Análisis

El 55% indicó que la empresa Si lleva un adecuado registro y control de los compromisos y deudas adquiridas; por el contrario, el 45% manifestó que no se lleva un adecuado registro.

37.10. ¿Considera que es necesario realizar análisis económicos y financieros para la toma de decisiones gerenciales?

Tabla 14. Analizar los Estados Financieros para la toma de decisiones.

Ítems	Frecuencia	Porcentaje
Muy de Acuerdo	11	55%
De Acuerdo	8	40%
Ni de Acuerdo ni en Desacuerdo	1	5%
En Desacuerdo	0	0%
Totalmente en Desacuerdo	0	0%
Total	20	100%

Fuente: Encuesta realizada
Elaborado por Cedeño (2021).

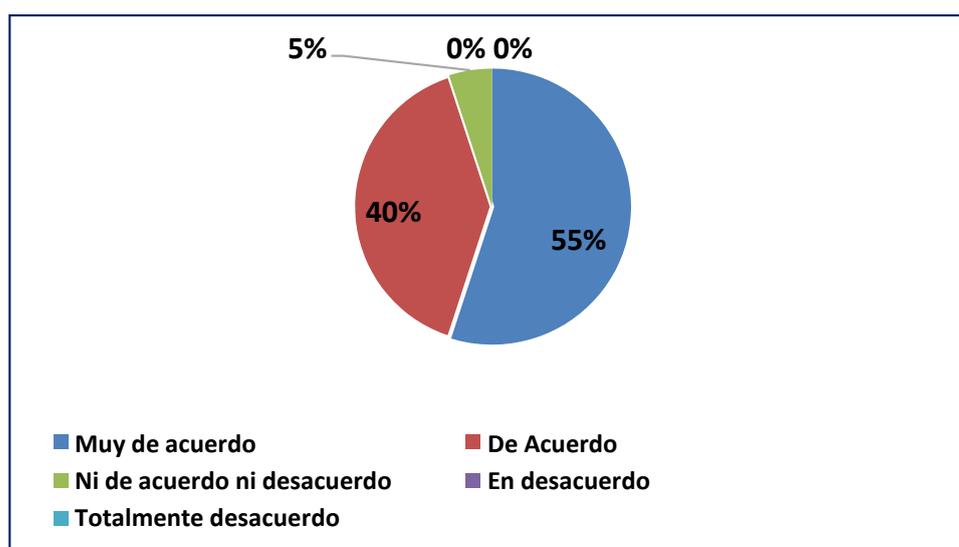


Ilustración 13. Analizar los Estados Financieros para la toma de decisiones.

Fuente: Encuesta realizada
Elaborado por Cedeño (2021).

Análisis

De acuerdo a los resultados obtenidos en la encuesta realizada, el 55% de los propietarios de las empresas indicó estar Muy de Acuerdo con el planteamiento; un 40% está de Acuerdo con lo expuesto y un el 5% de los encuestados no están Ni de Acuerdo ni en Desacuerdo con que realizar análisis a los Estados Financieros es muy necesario para la toma de decisiones gerenciales.

3.1. Análisis Vertical y Horizontal de los Estados Financieros de las empresas estudiadas

3.1.1. Estado de Situación Financiera Empresa Comercial Kurpesa C.A.

Se presenta en la Tabla 14 el Estado de Situación Financiera de la Empresa Comercial Kurpesa C.A. con los saldos a los años 2018-2019.

Tabla 15. Estado de Situación Financiera Empresa Comercial Kurpesa C.A. 2018-2019

Estado de Situación Financiera Comercial Kurpesa C.A. Al 31 de Diciembre de 2018 y 2019 (Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)						
	Año 2018	Año 2019	Análisis Vertical		Análisis Horizontal	
			2018	2019	2019-2018	
ACTIVO						
ACTIVO CORRIENTE						
Efectivo y equivalente a efectivo	51.036,00	68.130,00	2%	3%	17.094,00	33%
Activos Financieros	1.807.331,00	1.604.116,00	70%	73%	-203.215,00	-11%
Inventario	687.412,00	457.209,00	26%	21%	-230.203,00	-33%
Activos por Impuestos Corrientes	19.843,00	39.323,00	1%	2%	19.480,00	98%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	2.565.622,00	2.168.778,00	99%	99%	-396.844,00	-15%
ACTIVO NO CORRIENTE						
Propiedad, planta y equipo	28.564,00	21.423,00	1%	1%	-7.141,00	-25%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	28.564,00	21.423,00	1%	1%	-7.141,00	-25%
TOTAL ACTIVO	2.594.186,00	2.190.201,00	100%	100%	-403.985,00	-16%
PASIVO						
PASIVO CORRIENTE						
Cuentas y Documentos por pagar	1.028.220,00	160.470,00	40%	7%	-867.750,00	-84%
Otras obligaciones corrientes	55.353,00	33.977,00	2%	2%	-21.376,00	-39%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	1.083.573,00	194.447,00	42%	9%	-889.126,00	-82%
PASIVO NO CORRIENTE						
Cuentas y Documentos por pagar	19.515,00	818.082,00	1%	37%	798.567,00	4092%
Obligaciones con instit Financieras	636.414,00	343.595,00	25%	16%	-292.819,00	-46%
Provisiones por Beneficios Sociales	80.531,00	52.867,00	3%	2%	-27.664,00	-34%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	736.460,00	1.214.544,00	28%	55%	478.084,00	65%
TOTAL PASIVO	1.820.033,00	1.408.991,00	70%	64%	-411.042,00	-23%
PATRIMONIO						
Capital Suscrito y/o asignado	800,00	800,00	0%	0%	0,00	0%
Reserva Legal	108.268,00	108.268,00	4%	5%	0,00	0%
Reserva Facultativa	338.033,00	338.033,00	13%	15%	0,00	0%
Otras Reservas	35.884,00	35.884,00	1%	2%	0,00	0%
Resultados acumulados por Adop. NIIF	10.734,00	10.734,00	0%	0%	0,00	0%
Resultados acumulados	207.261,00	269.458,00	8%	12%	62.197,00	30%
Resultados del Ejercicio	73.173,00	18.033,00	3%	1%	-55.140,00	-75%
TOTAL PATRIMONIO	774.153,00	781.210,00	30%	36%	7.057,00	1%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2.594.186,00	2.190.201,00	100%	100%	-403.985,00	-16%

Fuente: Empresa Comercial Kurpesa C.A.
Elaborado por Cedeño (2021).

3.1.1. Análisis Estado de Situación Financiera empresa Comercial Kurpesa C.A:

Se observa en el análisis vertical realizado a los Estados Financieros de la empresa Comercial Kurpesa C.A. para el periodo 2018-2019, que el Activo Corriente representa el 99% de los activos totales, durante los dos años analizados.

La mayor representación porcentual se encuentra en los activos financieros, siendo para el año 2018 de un 70% y para el año 2019 de un 73%. Seguido del inventario que representa un 26% del activo corriente para el año 2018 y un 21% para el año 2019.

La propiedad planta y equipo de la empresa, solo representa el 1% del total de los activos; el efectivo o equivalentes, solo representa el 2% del total de activos para el año 2018 y el 3% para el año 2019.

El pasivo Corriente representa el 42% del total del pasivo y patrimonio para el año 2018 y para el año 2019 disminuye a un 9%. El Pasivo No Corriente, para el año 2018 representó el 28% del total del pasivo y patrimonio, y para el año 2019 aumentó a 55%.

El Pasivo está representando el 70% del monto y el Patrimonio el 30% del total del pasivo más patrimonio. El total pasivo presenta una leve disminución para el año 2019 y en la misma proporción aumenta el patrimonio.

En cuanto al análisis horizontal, se puede observar en los cálculos realizados, que el total de activos corrientes disminuyeron en un 15%, representado en \$ -396.877. Los activos financieros disminuyeron en un 11% para el año 2019, y el total de los activos disminuyeron en 16%. El monto de disminución de los activos para el año 2019 con respecto al año 2018 ha sido de \$ 403.985.

Respecto al pasivo corriente aumento para el año 2019 en un 65% con respecto al año 2018 por la cantidad de \$ 478.074. Puntualmente las cuentas y documentos por pagar corrientes, aumentaron significativamente pasando de \$ 19.515 para el año 2018 a \$ 818.082 para el año 2019.

3.1.2. Estado de Resultado Integral Empresa Comercial Kurpesa C.A.

Se presenta en la Tabla 15 el Estado de Resultado Integral de la Empresa Comercial Kurpesa C.A. con los saldos a los años 2018-2019.

Tabla 16. Estado de Resultado Integral Empresa Comercial Kurpesa C.A. 2018-2019.

Estado de Resultado Integral Comercial Kurpesa C.A. Desde el 01 de Enero al 31 de Diciembre de 2018 y 2019 (Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)						
	Año 2018	Año 2019	Análisis Vertical		Análisis Horizontal	
			2018	2019	2019/2018	
INGRESOS						
Venta de bienes	1.414.362	892.733	99,95%	98,37%	-521.629,00	-37%
Otros ingresos	692	14.762	0,05%	1,63%	14.070,00	2033%
Total, Ingresos	1.415.054	907.495	100%	100%	-507.559,00	-36%
Costos						
Costos de Venta y Producción	713.863	502.982	50,45%	55,43%	-210.881,00	-30%
Total Costos	713.863	502.982	50,45%	55,43%	-210.881,00	-30%
UTILIDAD OPERATIVA	701.191	404.513	49,55%	44,57%	-296.678,00	-42%
GASTOS						
Gastos de Administración y de venta	599.745	363.173	42,38%	40,02%	-236.572,00	-39%
Gastos financieros	28.273	20.124	2,00%	2,22%	-8.149,00	-29%
Total Gastos	628.018	383.297	44,38%	42,24%	-244.721,00	-39%
Resultados del ejercicio antes de part. e Imp	73.173	21.216	5,17%	2,34%	-51.957,00	-71%
% Participación Trabajadores	0	3.182	0,00%	0,35%	3.182,40	
Impuesto						
Resultado del ejercicio	73.173	18.034	5,17%	2,34%	-55.139,40	-75%

Fuente: Empresa Comercial Kurpesa C.A.
Elaborado por Cedeño (2021).

3.1.1. Análisis Estado de Resultado Integral empresa Comercial Kurpesa C.A

Se puede observar en el análisis vertical, que los costos de ventas y producción representan en 50,45% para el año 2018 y un 55,43% para el año 2019. Los gastos administrativos representan el 42,24% para el año 2018. En cuanto al resultado del ejercicio, este sufre una significativa disminución para el año 2019, con respecto al porcentaje representado en el año 2018. Es decir, el resultado del ejercicio para el año 2018 representó un 5,17% del total de los ingresos, pero para el año 2019 solo representó el 2,34%. En el análisis horizontal, se aprecia una disminución de los ingresos en \$ 507.559, lo que representó un -36% con respecto al año 2018. Los costos y gastos disminuyeron para el año 2019, al igual que la utilidad en un 75% respecto al año 2018.

3.1.2. Estado de Situación Financiera Empresa Abetul S.A.

Se presenta en la Tabla 16 el Estado de Situación Financiera de la Empresa Abetul S.A. con los saldos a los años 2018-2019

Tabla 17. Estado de Situación Financiera Empresa Abetul S.A. Año 2018-2019.

Estado de Resultado Integral						
Abetul S.A.						
Al 31 de Diciembre de 2018 y 2019						
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)						
	Año 2018	Año 2019	Análisis Vertical		Análisis Horizontal	
					2019/2018	
ACTIVO						
ACTIVO CORRIENTE						
Efectivo y equivalente a efectivo	163.126,00	3.149,00	12%	0,25%	-159.977,00	-98%
Activos Financieros, neto	501.043,00	469.786,00	36%	37,24%	-31.257,00	-6%
Activos por Impuestos corrientes	204.103,00	223.100,00	15%	17,68%	18.997,00	9%
Inventario	204.148,00	28.625,00	15%	2,27%	-175.523,00	-86%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	1.072.420,00	724.660,00	77%	57%	-347.760,00	-32%
ACTIVO NO CORRIENTE						
Propiedad, planta y equipo, neto						
Edificios	239.180,00	239.180,00	17%	18,96%	0,00	0%
Terrenos	86.240,00	86.240,00	6%	6,84%	0,00	0%
Vehículos	117.316,00	151.511,00	8%	12,01%	34.195,00	29%
Muebles y equipos de oficinas	0,00	12.845,00	0%	1,02%	12.845,00	0%
Subtotal	442.736,00	489.776,00	32%	38,82%	0%	0%
Menos: Depreciación acumulada	-123.095,00	-136.636,00	-9%	-10,83%	-13.541,00	11%
Total Propiedades, Planta y Equipos	319.641,00	353.140,00	23%	28%	33.499,00	10%
OTROS ACTIVOS	0,00	183.756,00	0%	14,57%	183.756,00	0
TOTAL ACTIVO	1.392.061,00	1.261.556,00	100%	100%	-130.505,00	-9%
PASIVO CORRIENTE						
Cuentas y documentos por pagar	358.332,00	225.109,00	26%	18%	-133.223,00	-37%
Otras obligaciones corrientes	43.523,00	20.516,00	3%	2%	-23.007,00	-53%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	401.855,00	245.625,00	29%	19%	-156.230,00	-39%
PASIVOS NO CORRIENTES	10.760,00	14.983,00	1%	1%	4.223,00	39%
TOTAL PASIVOS	412.615,00	260.608,00	30%	21%	-152.007,00	-37%
PATRIMONIO NETO						
Capital social	30.000,00	30.000,00	2%	2%	0,00	0%
Reservas (Legal y Facultativa)	194.018,00	197.243,00	14%	16%	3.225,00	2%
Resultados acumulados por aplicación a NIIF	68.054,00	68.054,00	5%	5%	0,00	0%
Ganancias acumuladas	624.770,00	687.374,00	45%	54%	62.604,00	10%
Ganancias del periodo	62.604,00	18.277,00	4%	1%	-44.327,00	-71%
Total Patrimonio neto de los accionistas	979.446,00	1.000.948,00	70%	79%	21.502,00	2%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	1.392.061,00	1.261.556,00	100%	100%	-130.505,00	-9%

Fuente: Empresa Comercial Kurpesa C.A.
Elaborado por Cedeño (2021).

3.1.3. Análisis Estado de Situación Financiera empresa Abetul S.A:

Se observa en el análisis vertical realizado a los Estados Financieros de la empresa Abetul S.A. para el periodo 2018-2019, que el Activo Corriente representa el 77% de total de los activos durante el año 2018 y el 57,44% para el año 2019.

De igual forma, se puede apreciar que para el año 2018 el activo no corriente representa el 23% del total de activo, presentando un leve aumento para el año 2019 con un 28% del total de los activos.

Para el año 2018, el pasivo corriente está representando el 29% del total de pasivos y patrimonio, mientras que para el año 2019 disminuye a 19%, esto se debe a la baja en las cuentas y documentos por pagar.

El Patrimonio neto, representa para el año 2018 el 70% del total de pasivo y patrimonio y para el año 2019 se ubica en un 79%.

En el análisis horizontal, el activo corriente presenta una disminución de \$ 347.760 para el año 2019. La disminución representó el 32% del total de los activos. El activo no corriente presenta un aumento de 10% para el año 2019, pasando de \$ 319.641 a \$ 353.140.

El total de Pasivos Corrientes para el año 2018 y 2019, presenta una diferencia disminuida en \$ 156.230 representando un menos 39% del total de pasivos y patrimonio. El total el pasivo disminuyo en un 37%, generándose una diferencia entre el año 2018 y 2019 de \$ 152.007 menor para el 2019 respecto al año 2018.

La variación del patrimonio neto total es de un aumento del 2%, para el año 2018 el patrimonio neto se ubicada en \$ 979.446 y para el año 2019 \$ 1.000.948. En total, en el análisis horizontal, el pasivo y el patrimonio, presentaron una disminución del 9% para el año 2019.

3.1.4. Estado de Resultado Integral Empresa Abetul S.A.

Se presenta en la Tabla 18 el Estado de Resultado Integral de la Empresa Abetul S.A. con los saldos a los años 2018-2019

Tabla 18. Estado de Resultado Integral Abetul S.A. Año 2018-2019.

Estado de Resultado Integral Abetul S.A. Desde el 01 de Enero al 31 de Diciembre de 2018 y 2019 (Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)						
ACTIVO	Año 2018	Año 2019	Análisis Vertical		Análisis Horizontal	
			2018	2019	2019/2018	2019/2018
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	2.111.539,00	1.951.571,00	100%	100%	-159.968,00	-8%
Menos: COSTO DE VENTAS	-1.658.178,00	-1.612.885,00	-79%	-83%	45.293,00	-3%
MARGEN BRUTO	453.361,00	338.686,00	21%	17%	-114.675,00	-25%
MENOS: GASTOS OPERACIONALES						
Gastos Administración y ventas	278.668,00	236.305,00	13,20%	12,11%	-42.363,00	-15%
Pérdida por cuentas incobrables	43.018,00	43.018,00	2,04%	2,20%	0,00	0%
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	904,00	0,00	0,04%	0,00%	-904,00	100%
Gastos financieros	2.887,00	12.093,00	0,14%	0,62%	9.206,00	319%
Depreciación de propiedad, planta y equipo	12.256,00	13.541,00	0,58%	0,69%	1.285,00	10%
Total de Gastos Operacionales	337.729,00	304.957,00	16%	16%	-32.772,00	-10%
Ganancias del ejercicio antes de la participación a trabajadores e impuesto a la renta	115.632,00	33.729,00	5%	1,73%	-81.903,00	-71%
MENOS:						
Participación 15% trabajadores	17.330,00	5.059,00	0,82%	0,26%	-12.271,00	-71%
Impuestos a la renta causado	24.550,00	7.168,00	1,16%	0,37%	-17.382,00	-71%
Aprobación a reservas	11.048,00	3.225,00	0,52%	0,17%	-7.823,00	-71%
Total después de Participación e Impuestos	52.928,00	15.452,00	3%	0,79%	-37.476,00	-71%
GANANCIAS NETA DEL PERIODO	62.704,00	18.277,00	3%	0,94%	-44.427,00	-71%

Fuente: Empresa Comercial Kurpesa C.A.

Elaborado por Cedeño (2021).

3.1.1. Análisis Estado de Resultado Integral Empresa Abetul S.A.

La ganancia neta para el año 2019 disminuyó en 71% con respecto al año 2018.

En el año 2018 se obtuvo una ganancia neta de \$ 62.704 y para el año 2019 de \$ 18.277.

Los gastos operacionales disminuyeron para el año 2019 en un 10% respecto al año 2018.

Se observa un aumento en la cuenta de Gastos Financieros para el año 2019, generando una diferencia de 319% respecto al monto del año 2018.

3.1.2. Estado de Situación Financiera Empresa Accesorios y Sistemas C.A.

Se presenta en la Tabla 18 el Estado de Situación Financiera de la Empresa Accesorios y Sistemas C.A. con los saldos a los años 2018-2019

Tabla 19. Estado de Situación Financiera Empresa Accesorios y Sistemas C.A. Año 2018-2019.

Estado de Situación Financiera						
Accesorios y Sistemas C.A.						
Al 31 de diciembre de 2018 y 2019						
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)						
	Año	Año	Análisis		Análisis	
	2018	2019	Vertical		Horizontal	
			2018	2019		
ACTIVO						
ACTIVOS CORRIENTES						
Efectivos equivalentes de efectivo	94.452	94.452	10%	11%	0	0%
Activos financieros, neto	90.958	90.958	9%	10%	0	0%
Existencias	169.439	120.626	18%	14%	-48.813	-29%
Activos por impuestos corrientes	59.630	23.783	6%	3%	-35.847	-60%
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	414.479	329.819	43%	38%	-84.660	-20%
ACTIVOS NO CORRIENTES						
Maquinarias, vehículos y equipos, neto	542.995	542.995	57%	62%	0	0%
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	542.995	542.995	57%	62%	0	0%
TOTAL ACTIVOS	957.474	872.814	100%	100%	-84.660	-9%
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS						
Obligaciones con instituciones financieras	150.036	70.000	16%	8%	-80.036	-53%
Pasivos financieros	281.277	480.284	29%	55%	199.007	71%
Pasivos corrientes	15.765	8.594	2%	1%	-7.171	-45%
Pasivos corrientes por beneficios a empleados	11.844	2.660	1%	0%	-9.184	-78%
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	458.922	561.538	48%	64%	102.616	22%
PASIVOS NO CORRIENTES						
Obligaciones con instituciones financieras	176.901	0	18%	0%	176.901	100%
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	176.901	0	18%	0%	176.901	100%
TOTAL PASIVOS	635.823	561.538	66%	64%	-74.285	-12%
PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS						
Capital social	35.000	35.000	4%	4%	0	0%
Reserva legal	33.763	33.763	4%	4%	0	0%
Resultados acumulados	252.888	242.513	26%	28%	-10.375	-4%
TOTAL PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS	321.651	311.276	34%	36%	-10.375	-4%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	957.474	872.814	100%	100%	-84.660	-9%

Fuente: Empresa Accesorios y Sistemas C.A.
Elaborado por Cedeño (2021).

3.1.3. *Análisis Estado de Situación Financiera Empresa Accesorios y Sistemas C.A*

Se puede apreciar en el análisis vertical, que los activos corrientes representan el 43% del total de activos para el año 2018 y el 38% para el año 2019. El mayor porcentaje del activo corriente está representado por las existencias. En cuanto a los activos no corrientes, estos representan para el año 2018 el 57% del total de los activos y para el año 2019 el 62%. Los activos no corrientes tienen un mayor porcentaje en la cuenta de maquinarias, vehículos y equipos.

El general, el total de activos se ubicó para el año 2018 en \$ 957.474, y \$ 872.814. En cuanto a los pasivos corrientes, estos constituyen el 48% del total de pasivos y patrimonio para el año 2018 y el 64% para el año 2019.

El patrimonio neto para el año 2018 constituye el 34% del total de pasivo y patrimonio, y para el año 2019 el 36%.

De acuerdo al análisis horizontal, el total de activos corrientes presentan una disminución para el año 2019 de un 20% del total de activos. Se observa que dicha disminución se vincula con los activos por impuestos corrientes, disminuidos en un 60%.

De igual forma, se puede apreciar que se mantienen los activos no corrientes, y no sufren ninguna variación, pero en general, los activos totales presentan una disminución para el año 2018 con respecto al año 2019, ubicándose de \$ 957.474 a \$ 872.814, respectivamente.

En cuanto a los pasivos corrientes, estos presentan un aumento del 22% para el año 2019, con una diferencia en aumento de \$ 102.616 con respecto al saldo del año 2018, el cual se ubicaba en \$ 458.922

No se dio variación en los pasivos no corrientes. En cuanto al patrimonio neto, se pudo evidenciar una leve disminución del 4% para el año 2019, con respecto al año 2018. El total de pasivo y patrimonio, disminuyó en 9% para el año 2019, con respecto al monto reflejado para el 2018, es decir, pasó de \$ 957.474 a \$ 872.814.

3.1.4. Estado de Resultado Integral Empresa Accesorios y Sistemas C.A.

Se presenta en la Tabla 19 el Estado de Resultado Integral de la Empresa Accesorios y Sistemas C.A. con los saldos a los años 2018-2019

Tabla 20. Estado de Resultado Integral Empresa Accesorios y Sistemas C.A. Año 2018-2019

Estado de Resultado Integral Accesorios y Sistemas C.A. Desde el 01 Enero al 31 Diciembre de 2018 y 2019 (Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)						
	Año 2018	Año 2019	Análisis Vertical		Análisis Horizontal	
INGRESOS						
Ingresos por actividades ordinarias	801.596,00	730.202,00	100%	100%	- 1.394,00	-9%
TOTAL INGRESOS	801.596,00	730.202,00	100%	100%	-71.394,00	-9%
Menos Costo de Ventas	261.973,00	265.814,00	33%	36%	3.841,00	1%
UTILIDAD BRUTA	539.623,00	464.388,00	33%	36%	-75.235,00	-14%
GASTOS OPERACIONALES						
(-) Gastos de administración	514.275,00	460.501,00	64%	63%	-53.774,00	-10%
(-) Gastos financieros	5.813,00	0,00	0,73%	0,00%	-5.813,00	-100%
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	520.088,00	460.501,00	65%	63%	-59.587,00	-11%
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTOS A LA RENTA						
	19.535,00	3.887,00	2,44%	0,53%	-15.648,00	-80%
15% Participación de los trabajadores en las utilidades	2.930,25	583,05	0,37%	0,08%	-2.347,20	-80%
22% de Impuesto	4.151,00	727,00	0,52%	0,10%	-3.424,00	-82%
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	12.453,75	2.576,95	2%	0,35%	-9.876,80	-79%

Fuente: Empresa Accesorios y Sistemas C.A.

Elaborado por Cedeño (2021).

3.1.5. Análisis del Estado de Resultado Integral Empresa Accesorios y Sistemas C.A.

Se aprecia en el análisis vertical que el costo de ventas representa un 33% del total de los ingresos para el año 2018, y presenta un leve aumento a 36% para el año 2019. Con respecto a los gastos operacionales, disminuyen levemente de 65% en el año 2018 a 63% en el 2019. Se generó una utilidad para el año 2018 de \$ 19.535, correspondiente al 2,44% de los ingresos totales percibidos, pero para el año 2019, la utilidad disminuyó a \$ 3.887,20, representando el 0.53%.

En el análisis horizontal, se observa que los ingresos totales disminuyeron levemente en un 9% para el año 2019. Los gastos operacionales se ubicaron en el año 2018 en \$ 520.088 y para el año 2019 en \$ 460.501, siendo esto una disminución del 11% para el último año. La utilidad del ejercicio, disminuye significativamente en un 79% para el 2019.

3.1.6. Estado de Situación Financiera Empresa Borfinsa S.A.

Se presenta en la Tabla 20 el Estado de Situación Financiera de la Empresa Borfinsa S.A. con los saldos a los años 2018-2019

Tabla 21. Estado de Situación Financiera Empresa Borfinsa S.A. Año 2018-2019.

Estado de Situación Financiera						
Borfinsa S.A.						
Al 31 Diciembre de 2018 y 2019						
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)						
	Año 2018	Año 2019	Análisis Vertical		Análisis Horizontal	
			2018	2019		
ACTIVO						
ACTIVOS CORRIENTES						
Efectivos equivalentes de efectivo	61.440,00	32.433,00	3%	2%	-29.007,00	-47%
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	152.000,00	149.946,00	9%	10%	-2.054,00	-1%
Cuentas por Cobrar otras	370.429,00	151.792,00	21%	10%	-218.637,00	-59%
Anticipo a proveedores	16.262,00	20.137,00	1%	1%	3.875,00	24%
Impuesto por recuperar	1.003,00	0,00	0%	0%	-1.003,00	-100%
Inventario	9.530,00	0,00	1%	0%	-9.530,00	-100%
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	610.664,00	354.308,00	34%	23%	-256.356,00	-42%
ACTIVOS NO CORRIENTES						
Propiedad y equipos	1.092.890,00	1.078.814,00	61%	72%	-14.076,00	1,29%
Activo Biológico	75.000,00	75.608,00	4%	5%	608,00	0,81%
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	1.167.890,00	1.154.422,00	4%	5%	-13.468,00	-1%
TOTAL ACTIVOS	1.778.554,00	1.508.730,00	39%	28%	-269.824,00	-15%
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO						
PASIVOS CORRIENTES						
Obligaciones Bancarias	90.000,00	90.000,00	5%	6%	0,00	0%
Cuentas por pagar proveedores	694,00	627,00			-67,00	-10%
Cuentas por pagar a partes relacionadas	0,00	48.511,00			48.511,00	0%
Cuentas por pagar otras	907.211,00	791.106,00			-116.105,00	-13%
Anticipo de clientes	1.679,00	0,00	0%	0%	-1.679,00	-100%
Impuestos por pagar	926,00	19.362,00	0%	1%	18.436,00	1991%
Beneficios Sociales	12.468,00	14.592,00	1%	1%	2.124,00	17%
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	1.012.978,00	964.198,00	6%	8%	-48.780,00	-5%
PASIVOS NO CORRIENTES						
Obligaciones Bancarias	135.000,00	45.000,00	8%	3%	-90.000,00	-67%
Jubilación patronal y desahucio	2.138,00	2.044,00	0%	0%	-94,00	-4%
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	137.138,00	47.044,00	0%	0%	-94,00	-4%
TOTAL PASIVOS	1.150.116,00	1.011.242,00	6%	8%	-138.874,00	-12%
PATRIMONIO NETO						
Capital social	20.800,00	20.800,00	1%	1%	0,00	0%
Reservas	400,00	400,00	0%	0%	0,00	0%
Resultados acumulados	607.238,00	476.288,00	34%	32%	-130.950,00	-22%
TOTAL PATRIMONIO NETO	628.438,00	497.488,00	35%	33%	-130.950,00	-22%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS	1.778.554,00	1.508.730,00	41%	41%	-269.824,00	-15%

Fuente: Empresa Borfinsa S.A.
Elaborado por Cedeño (2021).

3.1.7. Estado de Resultado Integral Empresa Borfinsa S.A.

Se presenta en la Tabla 21 el Estado de Resultado Integral de la Empresa Borfinsa S.A. con los saldos a los años 2018-2019

Tabla 22. Estado de Resultado Integral Empresa Borfinsa S.A. Año 2018-2019.

Estado de Resultado Integral						
Borfinsa S.A.						
Desde el 01 Enero al 31 Diciembre de 2018 y 2019						
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)						
	Año 2018	Año 2019	Análisis Vertical		Análisis Horizontal	
INGRESOS						
Ingresos por actividades ordinarias	380.238,00	376.000,00	100%	100%	-4.238,00	-1,11%
TOTAL INGRESOS	380.238,00	376.000,00	100%	100%	-4.238,00	-1,11%
Menos Costo de Ventas	0,00	9.530,00	0%	3%	9.530,00	#¡DIV/0!
UTILIDAD BRUTA	380.238,00	366.470,00	100%	97%	13.768,00	-3,62%
GASTOS OPERACIONALES						
(-) Gastos de administración	449.465,00	462.540,00	118%	123%	13.075,00	2,91%
Pérdida Operacional	-69.227,00	-96.070,00	-18%	-26%	26.843,00	38,78%
Otros Ingresos	639,00	7.793,00	0%	2%	7.154,00	1119,56%
Gastos Financieros	-11.604,00	-15.313,00	-3%	-4%	-3.709,00	31,96%
Total Ingresos/egresos	-10.965,00	-7.520,00	-3%	-2%	3.445,00	-31,42%
Pérdida antes del Impuesto a la Renta	-80.192,00	103.590,00	-21%	-28%	23.398,00	29,18%
22% de Impuesto	-27.273,00	-27.360,00	-7%	-7%	-87,00	0,32%
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	107.465,00	130.950,00	-28%	-35%	23.485,00	21,85%

Fuente: Empresa Borfinsa S.A.
Elaborado por Cedeño (2021).

3.1.8. Estado de Situación Financiera Empresa Comercial Ginatta S.A

Se presenta en la Tabla 22 el Estado de Situación Financiera de la Empresa Comercial Ginatta S.A con los saldos a los años 2018-2019.

Tabla 23. Estado de Situación Financiera Empresa Comercial Ginatta S.A. Año 2018-2019.

Estado de Situación Financiera Comercial Ginatta S.A. Al 31 Diciembre de 2018 y 2019 (Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)						
	Año 2018	Año 2019	Análisis Vertical		Análisis Horizontal	
			2018	2019		
ACTIVO						
ACTIVOS CORRIENTES						
Efectivos equivalentes de efectivo	195.118	457.714	12%	35%	262.596	135%
Cuentas por cobrar comerc y otras Ctas por cobrar	134.903	157.232	8%	12%	22.329	17%
Cuentas por Cobrar a partes relacionadas	425.033	112.461	27%	9%	-312.572	-74%
Inventario Neto	778.648	461.011	49%	36%	-317.637	-41%
Activos por impuestos corrientes	17.871	28.792	1%	2%	10.921	61%
Pagados por anticipado	5.407	2.804	0%	0%	-2.603	-48%
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	1.556.980	1.220.014	97%	94%	-336.966	-22%
ACTIVOS NO CORRIENTES						
Mobiliarios y equipos netos	44.814	66.934	3%	5%	22.120	49%
Intangibles	0	3.024	0%	0%	3.024	0%
Activos por Impuestos Diferidos	1.647	4.434	0%	0%	2.787	169%
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	46.461	74.392	0%	0%	27.931	60%
TOTAL ACTIVOS	1.603.441	1.294.406	97%	95%	-309.035	-19%
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS						
PASIVOS CORRIENTES						
Cuentas por pagar comer y otras ctas/pagar	514.502	144.220	32%	11%	-370.282	-72%
Cuentas por pagar a partes relacionadas	248.887	311.556	16%	24%	62.669	25%
Cuentas por pagar a accionistas	0	21.744	0%	2%	21.744	# _i DIV/0!
Obligaciones acumuladas	17.285	13.107	1%	1%	-4.178	-24%
Pasivos por Impuestos corrientes	4.756	3.792	0%	0%	-964	-20%
Participación a trabajadores por pagar	16.966	4.558	1%	0%	-12.408	-73%
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	802.396	498.977	50%	39%	-303.419	-38%
PASIVOS NO CORRIENTES						
Obligaciones por beneficios definidos	61.742	64.359	4%	5%	2.617	4%
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	61.742	64.359	4%	5%	2.617	4%
TOTAL PASIVOS	864.138	563.336	54%	44%	-300.802	-35%
PATRIMONIO						
Capital Pagado	150.000	150.000	9%	12%	0	0%
Reserva Legal	39.710	46.696	2%	4%	6.986	18%
Reserva de Capital	76.193	76.193	5%	6%	0	0%
Ajuste de primera adopción NIIF Pymes	-9.467	-9.467	-1%	-1%	0	0%
Utilidades acumuladas	413.005	451.323	26%	35%	38.318	9%
Resultado del Ejercicio	69.862	16.325	4%	1%	-53.537	-77%
TOTAL PATRIMONIO	739.303	731.070	46%	56%	-8.233	-50%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	1.603.441	1.294.406	100%	100%	-309.035	-19%

Fuente: Empresa Comercial Ginatta S.A
Elaborado por Cedeño (2021).

3.1.1. Estado de Resultado Integral Empresa Comercial Ginatta S.A

Se presenta en la Tabla 23 el Estado de Resultado Integral de la Empresa Comercial Ginatta S.A con los saldos a los años 2018-2019.

Tabla 24. Estado de Resultado Integral Empresa Comercial Ginatta S.A. Año 2018-2019.

Estado de Resultado Integral Comercial Ginatta S.A. Desde el 01 Enero al 31 Diciembre de 2018 y 2019 (Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)						
	Año 2018	Año 2019	Análisis Vertical		Análisis Horizontal	
INGRESOS						
Ventas	1.692.826	2.022.155	100%	100%	329.329	19%
TOTAL INGRESOS	1.692.826	2.022.155	100%	100%	329.329	19%
Menos Costo de Ventas	1.086.222	1.351.087	-64%	-67%	264.865	24%
UTILIDAD BRUTA	606.604	671.068	36%	33%	64.464	11%
GASTOS OPERACIONALES						
Gastos de Ventas y Administración	502.946	628.877	30%	31,10%	125.931	25%
Otros netos	30.264	13.197	2%	0,65%	-17.067	-56%
Total gastos Operacionales	533.210	642.074				
Utilidad / Pérdida Operacional	133.922	55.388	8%	2,74%	-78.534	-59%
Costos Financieros	-20.817	-25.002	-1%	-1,24%	-4.185	20%
Utilidad antes de la participación de trabajadores sobre utilidad e impuestos	113.105	30.386	7%	1,50%	-82.719	-73%
Participación de los trabajadores	-16.966	-4.558	-1%	-0,23%	12.408	-73%
22% de Impuesto a la Renta	-28.124	-12.091	-2%	-0,60%	16.033	-57%
Impuesto a la Renta diferido	1.847	2.588	0%	0,13%	741	40%
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	69.862	16.325	4%	0,81%	-53.537	-77%
Otros Resultados Integrales						
Ganancia o pérdida actuarial	-3.503	6.880	0%	0,34%	10.383	296%
Resultado del Ejercicio	66.359	23.205	4%	1,15%	-43.154	-65%

Fuente: Empresa Comercial Ginatta S.A
Elaborado por Cedeño (2021).

3.9 Análisis horizontal de los ingresos y costos operacionales

A continuación, se presentan un análisis horizontal de las Ventas y Costos operacionales de las empresas estudiadas, por los años 2018 y 2019.

Tabla 25. Análisis horizontal de los ingresos y costos operacionales.

Empresa	Ventas/Ctos Operacionales	Año 2018	Año 2019	Variación	% de Variación
Comercial Kurpesa	Ventas	1.415.054	907.495	-507.559	-35,87%
	Costos Operacionales	713.863	502.982	-210.881	-29,54%
Abetul S.A.	Ventas	2.111.539	1.951.571	-159.968	-7,58%
	Costos Operacionales	337.729	304.957	-32.772	-9,70%
Accesorios y sistemas C.A.	Ventas	801.596	730.202	-71.394	-8,91%
	Costos Operacionales	520.088	460.501	-59.587	-11,46%
Borfinsa S.A	Ventas	380.238	376.000	-4.238	-1,11%
	Costos Operacionales	449.465	462.540	13.075	2,91%
Comercial Ginatta	Ventas	1.692.826	2.022.155	329.329	19,45%
	Costos Operacionales	533.210	642.074	108.864	20,42%

Elaborado por Cedeño (2021).

Las empresas que presentaron una disminución considerable de las ventas entre lo reportado en el año 2018 respecto al año 2019, han sido Comercial Kurpesa S.A. con una disminución del 35,87% seguida de la empresa Accesorios y Sistemas C.A. con una disminución de 8,91%. De acuerdo a los resultados obtenidos, las empresas Comercial Kurpesa, Abetul S.A. y Accesorios y Sistemas C.A. presentaron disminución de los gastos operativos para el año 2019 respecto al año 2018, esto motivado a la disminución de las ventas de estas empresas. Por el contrario, Comercial Ginatta aumentó sus ventas en un 19,45% y casi en la misma proporción aumentaron los costos operativos.

3.10 Análisis horizontal de los Gastos Operacionales y Costos de Ventas

A continuación, se presentan un análisis horizontal de los gastos operacionales y los costos de ventas por los años 2018 y 2019:

Tabla 26. Análisis horizontal de los Gastos Operacionales y Costos de Ventas.

Empresa	Ingresos	Año 2018	Año 2019	Variación	% de Variación
Comercial Kurpesa	Gastos Operacionales	628.018	383.297	-244.721	-38,97%
	Costos de Ventas	713.863	502.982	-210.881	-29,54%
Abetul S.A.	Gastos Operacionales	337.729	304.957	-32.772	-9,70%
	Costos de Ventas	1.658.178	304.957	-1.353.221	-81,61%
Accesorios y sistemas C.A.	Gastos Operacionales	520.088	460.501	-59.587	-11,46%
	Costos de Ventas	261.973	265.814	3.841	1,47%
Borfinsa S.A	Gastos Operacionales	449.465	462.540	13.075	2,91%
	Costos de Ventas	0	9.530	9.530	100,00%
Comercial Ginatta	Gastos Operacionales	533.210	642.074	108.864	20,42%
	Costos de Ventas	1.086.222	642.074	-444.148	-40,89%

Elaborado por Cedeño (2021).

Análisis: Se aprecia en la Tabla 25 el análisis horizontal de los gastos operacionales y costos de ventas de las empresas estudiadas, pudiéndose determinar que los gastos operacionales para el año 2019 disminuyeron con respecto al año 2018, concretamente para las empresas Comercial Kurpesa, Abetul S.A. y Accesorios y Sistemas C.A., al mismo tiempo estas empresas presentaron disminución de los costos de ventas. Por el contrario, las empresas Borfinsa S.A. y Comercial Ginatta, mostraron aumentos en sus gastos operativos para el año 2019, respecto al 2018.

Los gastos operacionales representan un importante egreso para las empresas, los cuales sumados a los costos de ventas disminuyen un alto porcentaje de los ingresos de la empresa, afectándose directamente la rentabilidad de las mismas, lo que a su vez coloca a las empresas en una posición vulnerable financieramente, siendo necesario analizar las

opciones que pueden contribuir a lograr un mayor equilibrio entre egresos e ingresos y obtener un mejor resultado en la rentabilidad.

3.11 Análisis horizontal de los Gastos Financieros

En la siguiente tabla se muestran las variaciones en los gastos financieros que tienen las empresas durante los años 2018 y 2019:

Tabla 27. Análisis horizontal de los Gastos Financieros.

Empresa	Ingresos	Año 2018	Año 2019	Variación	% de Variación
Comercial Kurpesa	Gastos Financieros	28.273	20.124	-8.149	-28,82%
Abetul S.A.	Gastos Financieros	2.887	12.093	9.206	318,88%
Accesorios y Sistemas C.A.	Gastos Financieros	5.813	0	-5.813	-100,00%
Borfinsa S.A	Gastos Financieros	11.604	15.313	3.709	31,96%
Comercial Ginatta	Gastos Financieros	20.817	25.002	4.185	20,10%

Elaborado por Cedeño (2021).

Comercial Kurpesa refleja una variación de \$ 8.149 menos en gastos financieros para el año 2019 respecto al año 2018; Abetul presenta un aumento de \$ 9.206 para el 2019 respecto al año 2018; la empresa Accesorios y Sistemas C.A. no refleja valores por gastos financieros para el año 2019; Borfinsa S.A. tiene un incremento en estos gastos, en un 31,96% al igual que Comercial Ginatta la cual aumenta los gastos financieros en \$ 4.185 para el 2019 respecto al 2018.

Los gastos financieros han disminuido para el año 2019, con respecto al 2018, para las empresas Comercial Kurpesa y Accesorios y Sistemas C.A., mientras que las demás empresas estudiadas presentaron aumentos de sus gastos financieros. Es importante señalar que los gastos financieros se producen como resultado de la financiación que obtiene la empresa de terceros, recurriendo a esta herramienta con la finalidad de poner en marcha actividades comerciales o productivas.

Por tanto, acceder a financiamientos es algo recurrente en las empresas, no obstante, se requiere una planificación de los ingresos y egresos con la finalidad de lograr cubrir las deudas adquiridas en el corto, mediano o largo plazo, para que no exista sobregiros o saldos negativos al finalizar los periodos económicos.

3.12 Indicadores Financieros

En el siguiente apartado se muestran los distintos indicadores financieros, siendo aquellas operaciones matemáticas financieras que ayudan a determinar la salud o estado de la empresa, permitiendo medir la capacidad financiera.

3.12.1 Efecto del apalancamiento financiero en el capital de trabajo

Tabla 28. Ratio de liquidez corriente de las empresas estudiadas.

Empresa	Fórmula	Año 2018	Año 2019
Comercial Kurpesa	Activo corriente / Pasivo corriente	2,37	11,15
Abetul S.A.	Activo corriente / Pasivo corriente	2,67	2,95
Accesorios y Sistemas C.A.	Activo corriente / Pasivo corriente	0,90	0,59
Borfinsa S.A	Activo corriente / Pasivo corriente	0,60	0,37
Comercial Ginatta	Activo corriente / Pasivo corriente	2,45	1,65

Elaborado por Cedeño (2021).

Se detalla en la siguiente tabla si los activos corrientes de las empresas en mención están en la capacidad de cubrir las deudas y obligaciones del pasivo a corto plazo.

Tabla 29.Ratio de Capital neto de trabajo de las empresas estudiadas.

Empresa	Fórmula	Año 2018	Año 2019
Comercial Kurpesa	Activo corriente - Pasivo corriente	1482049	1974331
Abetul S.A	Activo corriente - Pasivo corriente	670565	509035
Accesorios y Sistemas C.A.	Activo corriente - Pasivo corriente	-44.443	-231.719
Borfinsa S.A	Activo corriente - Pasivo corriente	-402314	-609890
Comercial Ginatta	Activo corriente - Pasivo corriente	611044	721037

Elaborado por Cedeño (2021).

3.12.1 Grados de Apalancamiento 2019

El grado de apalancamiento permite conocer cuánto es la afectación en las utilidades por apalancamiento operativo, financiero o combinado.

3.12.1.1 Grados de Apalancamiento Empresa Kurpesa C.A.

En la tabla 28 se reflejan los datos para calcular el grado de apalancamiento de la Empresa Kurpesa C.A durante los años 2018 y 2019

Tabla 30. Datos para determinar el grado de apalancamiento de la Empresa Kurpesa C.A.

	Año 2018	Año 2019
Ventas	1.415.054	907.495
Menos: Costos Variables	713.863	502.982
= Margen de Contribución	701.191	404.513
Menos: Costos Fijos de Operación	599.745	363.173
Utilidad Antes de Impuestos e Intereses (UAI)	101.446	41.340
Gastos Financieros (Intereses)	28.273,00	20.124
Utilidad Antes de Impuestos (UAI)	73.173,00	21.216
Impuesto	0,00	0
Utilidad después de Impuestos	73.173,00	21.216
Participación de los trabajadores	0,00	3.182
Utilidad Neta (UN)	73.173,00	18.034

Elaborado por Cedeño (2021).

En la siguiente tabla se detalla los grados de apalancamiento de la empresa Kurpesa C.A. por los años 2018 y 2019

Tabla 31. Grados de Apalancamiento Empresa Kurpesa C.A.

Empresa	Fórmula	Resultados Año 2018	Resultados Año 2019
Grado de Apalancamiento Operativo	Margen de Contribución (MC)/ UAI	6,91	9,79
Grado de Apalancamiento Financiero	UAI/ Utilidad Antes de Impuestos (UAI)	1,39	1,95
Grado de Apalancamiento Total	GAO x GAF	9,58	19,07

Elaborado por Cedeño (2021).

El apalancamiento más recomendable es el apalancamiento operativo que consiste en utilizar costos fijos para obtener una alcanzar una rentabilidad mayor por unidad vendida, de igual manera, se refiere a la relación que existe entre las ventas y sus utilidades antes de intereses e impuestos.

Lo más recomendable es que las empresas utilicen el apalancamiento operativo, pues les permite ganar más dinero con la misma cantidad de recursos, es decir, el apalancamiento operativo puede resultar más positivo para las empresas.

De acuerdo con los resultados obtenidos en la empresa Kurpesa C.A. el apalancamiento operativo es de 9,79 para el año 2019; la variación relativa en la utilidad operativa causada por un cambio relativo del nivel de operaciones se interpreta como "el número de veces que cambia relativamente la utilidad operativa, propiciado por un cambio relativo en el nivel de operaciones. Partiendo de lo señalado, se interpreta que la compañía Kurpesa C.A. puede incrementar en 9,79 su utilidad operativa por cada 1% que sea capaz de incrementar su nivel de operaciones. Esto quiere decir, que, si la empresa se propone a duplicar su utilidad operativa, tendría que incrementar en 99,9% el nivel de operaciones, a partir del punto donde se encuentra en la actualidad. Se genera un mayor riesgo operativo, no obstante, se espera que las cosas marchen bien en la empresa.

En cuanto al apalancamiento financiero, se obtuvo un valor de 1,95 para el año 2019. El apalancamiento financiero representa el porcentaje en el que se incrementa o disminuye la utilidad neta por cada 1% de incremento o disminución de la utilidad operativa. Por lo que la empresa Kurpesa C.A. puede aumentar en 1,95 su utilidad neta por cada 1% que sea capaz de incrementar su utilidad operativa.

3.12.1.2 Grados de Apalancamiento Empresa Abetul S.A.

En la tabla 29 se reflejan los datos para calcular el grado de apalancamiento de la Empresa Abetul S.A. durante los años 2018 y 2019

Tabla 32. Datos para determinar el grado de apalancamiento de la Empresa Abetul S.A.

	Año 2018	Año 2019
Ventas	2.111.539	1.951.571
Menos: Costos Variables	1.658.178	1.612.885
= Margen de Contribución	453.361	338.686
Menos: Costos Fijos de Operación	334.842	292.864
Utilidad Antes de Impuestos e Intereses (UAI)	118.519	45.822
Gastos Financieros (Intereses)	2.887,00	12.093,00
Utilidad Antes de Impuestos (UAI)	115.632,00	33.729
Impuesto	24.550,00	7.168,00
Utilidad después de Impuestos	91.082,00	26.561
Participación de los trabajadores	17.330,00	5.059,00
Utilidad Neta	73.752,00	21.502

Elaborado por Cedeño (2021)

En la siguiente tabla se detalla los grados de apalancamiento de la empresa Abetul S.A. por los años 2018 y 2019

Tabla 33. Grados de Apalancamiento Empresa Abetul S.A.

Empresa	Fórmula	Resultados Año 2018	Resultados Año 2019
Grado de Apalancamiento Operativo	Margen de Contribución (MC)/ UAI	3,83	7,39
Grado de Apalancamiento Financiero	UAI/ Utilidad Antes de Impuestos (UAI)	1,02	1,36
Grado de Apalancamiento Total	GAO x GAF	3,92	10,04

Elaborado por Cedeño (2021).

Tomando en consideración los resultados obtenidos en la empresa Abetul S.A. el apalancamiento operativo es de 7,39 para el año 2019 presentando un aumento con respecto al 2018 donde se ubicaba en 3,83. La variación relativa en la utilidad operativa causada por un cambio relativo del nivel de operaciones se interpreta como "el número de veces que cambia relativamente la utilidad operativa, propiciado por un cambio relativo en el nivel de operaciones.

En este sentido, la Empresa Abetul S.A. puede incrementar en 7,39 la utilidad operativa por cada 1% que sea capaz de incrementar su nivel de operaciones. Es decir, si la empresa se propone a duplicar su utilidad operativa, tendría que incrementar el nivel de operaciones, a partir del punto donde se encuentra en los actuales momentos. Sin embargo, es importante señalar que al igual que la empresa anterior, se estaría frente a un riesgo elevado.

En cuanto al apalancamiento financiero, se obtuvo un valor de 1,36 para el año 2019. Este apalancamiento representa el porcentaje en el que se incrementa o disminuye la utilidad neta por cada 1% de incremento o disminución de la utilidad operativa. Por lo que la empresa Abetul S.A. puede aumentar en 1,36 su utilidad neta por cada 1% que sea capaz de incrementar su utilidad operativa.

3.12.1.3 Grados de Apalancamiento Empresa Accesorios y Sistemas C.A.

En la tabla 32 se reflejan los datos para calcular el grado de apalancamiento de la Empresa Accesorios y Sistemas C.A. durante los años 2018 y 2019

Tabla 34. Datos para determinar el grado de apalancamiento de la Empresa Accesorios y Sistemas C.A.

	Año	2018	Año	2019
Ventas		801.596		730.202
Menos: Costos Variables		261.973		265.814
= Margen de Contribución		539.623		464.388
Menos: Costos Fijos de Operación		514.275		460.501
Utilidad Antes de Impuestos e Intereses (UAI)		25.348		3.887
Gastos Financieros (Intereses)		5.813,00		0,00
Utilidad Antes de Impuestos (UAI)		19.535,00		3.887
Impuesto		4.151,00		727,00
Utilidad después de Impuestos		15.384,00		3.160
Participación de los trabajadores		2.930,25		583,05
Utilidad Neta		12.453,75		2.577

Elaborado por: Cedeño (2021)

En la siguiente tabla se detalla los grados de apalancamiento de la Empresa Accesorios y Sistemas C.A por los años 2018 y 2019.

Tabla 35. Grados de Apalancamiento Empresa Accesorios y Sistemas C.A.

Empresa	Fórmula	Resultados Año 2018	Resultados Año 2019
Grado de Apalancamiento Operativo	Margen de Contribución (MC)/ UAII	21,29	119,47
Grado de Apalancamiento Financiero	UAII/ Utilidad Antes de Impuestos (UAI)	1,30	1,00
Grado de Apalancamiento Total	GAO x GAF	27,62	119,47

Elaborado por Cedeño (2021).

De acuerdo a los resultados obtenidos en la empresa Accesorios y Sistemas C.A. el apalancamiento operativo es de 119,47 para el año 2019 presentando un aumento significativo con respecto al año 2018 donde se ubicaba en 21,29. La variación relativa en la utilidad operativa causada por un cambio relativo del nivel de operaciones se interpreta como las veces que cambia relativamente la utilidad operativa.

En este sentido, la empresa Accesorios y Sistemas C.A. puede incrementar en 119,47 la utilidad operativa por cada 1% que sea capaz de incrementar su nivel de operaciones. Es decir, si la empresa se propone a duplicar su utilidad operativa, tendría que incrementar el nivel de operaciones, a partir del punto donde se encuentra en los actuales momentos. Este alto apalancamiento operativo se debe a que la empresa tiene un alto monto en deuda, a más deuda más apalancamiento. No obstante, es un escenario con un riesgo muy elevado, en virtud de que, si la empresa no puede incrementar sus ventas y por el contrario las disminuye, se generarían resultados negativos.

En cuanto al apalancamiento financiero, se obtuvo un valor de 1,00 para el año 2019. Este apalancamiento representa el porcentaje en el que se incrementa o disminuye la utilidad neta por cada 1% de incremento o disminución de la utilidad operativa. Por lo que la empresa Accesorios y Sistemas C.A. puede aumentar en 1,00 su utilidad neta por cada 1% que sea capaz de incrementar su utilidad operativa.

3.12.1.4 Grados de Apalancamiento Empresa Borfinsa S.A.

En la tabla 34 se reflejan los datos para calcular el grado de apalancamiento de la Empresa Borfinsa S.A. durante los años 2018 y 2019

Tabla 36. Datos para determinar el grado de apalancamiento de la Empresa Borfinsa S.A.

	Año 2018	Año 2019
Ventas	380.238	376.000
Menos: Costos Variables	0	9.530
= Margen de Contribución	380.238	366.470
Menos: Costos Fijos de Operación	449.465	462.540
Utilidad Antes de Impuestos e Intereses (UAI)	-69.227	-96.070
Otros Ingresos	639	7.793
Gastos Financieros (Intereses)	11.604	15.313
Utilidad Antes de Impuestos (UAI)	-80.192	-103.590
Impuesto	-27.273	-27.360
Utilidad después de Impuestos	-107.465	-130.950
Participación de los trabajadores	0	0
Utilidad Neta	-107.465	-130.950

Elaborado por Cedeño (2021).

En la siguiente tabla se detalla los grados de apalancamiento de la Empresa Borfinsa S.A. por los años 2018 y 2019

Tabla 37. Grados de Apalancamiento Empresa Borfinsa S.A.

Empresa	Fórmula	Resultados Año 2018	Resultados Año 2019
Grado de Apalancamiento Operativo	Margen de Contribución (MC)/ UAI	-5,49	-3,81
Grado de Apalancamiento Financiero	UAI/ Utilidad Antes de Impuestos (UAI)	0,86	0,93
Grado de Apalancamiento Total	GAO x GAF	-4,74	-3,54

Elaborado por Cedeño (2021).

Por su parte, la empresa Borfinsa S.A. presenta un apalancamiento operativo de -3,81 para el año 2019 lo que indica que el apalancamiento negativo se da porque la rentabilidad económica es inferior al tipo de interés que se paga por los fondos obtenidos en los préstamos. Aumentar el endeudamiento empeoraría la rentabilidad financiera. En este caso la obtención de deuda es improductiva.

En cuanto al apalancamiento financiero, se obtuvo un valor de 0,93 para el año 2019. Este apalancamiento representa el porcentaje en el que se incrementa o disminuye la utilidad neta por cada 1% de incremento o disminución de la utilidad operativa. Por lo que la empresa Borfinsa S.A. puede aumentar en 0,93 su utilidad neta por cada 1% que sea capaz de incrementar su utilidad operativa.

3.12.1.5 Grados de Apalancamiento Empresa Comercial Ginatta S.A.

En la tabla 36 se reflejan los datos para calcular el grado de apalancamiento de la Empresa Comercial Ginatta S.A. durante los años 2018 y 2019.

Tabla 38. Datos para determinar el grado de apalancamiento de la Empresa Comercial Ginatta S.A.

	Año 2018	Año 2019
Ventas	1.692.826	2.022.155
Menos: Costos Variables	1.086.222	1.351.087
= Margen de Contribución	606.604	671.068
Menos: Costos Fijos de Operación	472.682	615.680
Utilidad Antes de Impuestos e Intereses (UAI)	133.922	55.388
Gastos Financieros (Intereses)	20.817	25.002
Utilidad Antes de Impuestos (UAI)	113.105	30.386
Impuesto	28.124	12.091
Impuesto a la renta diferido	1.847	2.588
Utilidad después de Impuestos	86.828	20.883
Participación de los trabajadores	16.966	4.558
Utilidad Neta	69.862	16.325

Elaborado por Cedeño (2021).

En la siguiente tabla se detalla los grados de apalancamiento de la Empresa Comercial Ginatta S.A. por los años 2018 y 2019:

Tabla 39. Grados de Apalancamiento Empresa Comercial Ginatta S.A.

Empresa	Fórmula	Resultados Año 2018	Resultados Año 2019
Grado de Apalancamiento Operativo	Margen de Contribución (MC)/ UAI	4,53	12,12
Grado de Apalancamiento Financiero	UAI/ Utilidad Antes de Impuestos (UAI)	1,18	1,82
Grado de Apalancamiento Total	GAO x GAF	5,36	22,08

Elaborado por Cedeño (2021).

La empresa Comercial Ginatta S.A. muestra un apalancamiento operativo es de 12,12 para el año 2019 presentando un aumento significativo con respecto al año 2018 donde se ubicaba en 4,53. La variación relativa en la utilidad operativa causada por un cambio relativo del nivel de operaciones se interpreta como las veces que cambia relativamente la utilidad operativa.

Por tanto, la empresa Comercial Ginatta S.A. puede incrementar en 12,12 la utilidad operativa por cada 1% que sea capaz de incrementar su nivel de operaciones. Es decir, si la empresa se propone a duplicar su utilidad operativa, tendría que incrementar el nivel de operaciones, a partir del punto donde se encuentra en los actuales momentos. No obstante, es un escenario con un riesgo, en virtud de que, si la empresa no puede incrementar sus ventas y por el contrario las disminuye, se generarían resultados negativos.

En cuanto al apalancamiento financiero, se obtuvo un valor de 1,82 para el año 2019 siendo un aumento leve con respecto al año 2018 que se ubicaba en 1,18. Este apalancamiento representa el porcentaje en el que se incrementa o disminuye la utilidad neta por cada 1% de incremento o disminución de la utilidad operativa. Por lo que la empresa Comercial Ginatta S.A. puede aumentar en 1,82 su utilidad neta por cada 1% que sea capaz de incrementar su utilidad operativa.

3.13 Ratios de indicadores financieros

3.13.1 Ratios de endeudamiento

En la siguiente tabla se muestran los indicadores de endeudamiento los cuales permiten medir el grado y participación de los acreedores considerando cómo está financiada la empresa. Influyen muchas variables para el análisis de este indicador, sin embargo, se detallan las ratios de endeudamiento más comunes.

3.13.1.1 *Ratio de Endeudamiento total*

La fórmula para calcular la ratio de endeudamiento total es la siguiente:

$$\text{Ratio de Endeudamiento total} = \frac{\text{Pasivo}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

Tabla 40. Ratio de endeudamiento total de las empresas estudiadas.

Empresa	Fórmula	Año 2018	Año 2019
Comercial Kurpesa	Pasivo / Patrimonio Neto	2,35	1,80
Abetul S.A.	Pasivo / Patrimonio Neto	0,42	0,26
Accesorios y Sistemas C.A.	Pasivo / Patrimonio Neto	1,98	1,80
Borfinsa S.A	Pasivo / Patrimonio Neto	1,83	2,03
Comercial Ginatta	Pasivo / Patrimonio Neto	1,17	0,77

Elaborado por Cedeño (2021).

De acuerdo a los resultados obtenidos en cada una de las empresas analizadas, se puede comentar lo siguiente:

La empresa Kurpesa y la empresa Accesorios y Sistemas C.A. presentan para el año 2018 una ratio de endeudamiento total de 2,35 y 1,98 respectivamente, lo que indica que siendo superior a 0,60 las empresas tienen altos montos de endeudamiento. Para el año 2019, las ratios disminuyen a 1,80 en las dos empresas, sin embargo, continúa siendo un valor que indica un alto endeudamiento de las mismas.

La empresa Abetul S.A. presenta valores de endeudamiento total aceptables, siendo para el año 2018 una ratio de endeudamiento de 0,26 lo que indica que la empresa cuenta con recursos propios que no están siendo suficientemente aprovechados.

La empresa Borfinsa S.A. y la empresa Comercial Ginatta para el año 2018 también presentan valores por encima de 0,60 indicando que se encuentran endeudadas. Situación que mejora para la empresa Comercial Ginatta para el año 2019, donde su ratio disminuye a 0,77 pudiendo la empresa analizar estratégicamente de qué manera puede utilizar los recursos propios de manera adecuada.

3.13.1.2 *Ratio de Deuda Financiera*

La fórmula para calcular la ratio de deuda financiera es la siguiente:

$$\text{Ratio de Deuda Financiera} = \frac{\text{Deuda Financiera}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

Tabla 41. Ratio de endeudamiento financiero de las empresas estudiadas.

Empresa	Fórmula	Año	
		Año 2018	2019
Comercial Kurpesa	Deuda Financiera / Patrimonio Neto	0,82	0,44
Abetul S.A.	Deuda Financiera / Patrimonio Neto	0,04	0,02
Accesorios y Sistemas C.A.	Deuda Financiera / Patrimonio Neto	0,87	1,54
Borfinsa S.A	Deuda Financiera / Patrimonio Neto	0,14	0,18
Comercial Ginatta	Deuda Financiera / Patrimonio Neto	0,34	0,43

Elaborado por Cedeño (2021).

Durante el año 2018, las empresas mostraron valores menores a 1, lo que indica que las empresas tienen más activos que deudas, a excepción de la empresa Accesorios y Sistemas C.A. la cual presenta valores mayores a 1, indicando que tiene más deudas que activos.

3.13.1.3 *Razón de Endeudamiento del Activo*

La fórmula para calcular la ratio de Razón de endeudamiento del Activo es la siguiente:

$$\text{Razón de endeudamiento del activo} = \frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Activos Totales}}$$

Tabla 42. Razón de endeudamiento del activo de las empresas estudiadas.

Empresa	Fórmula	Año 2018	Año 2019
Comercial Kurpesa	Pasivos Totales / Activos Totales	0,70	0,64
Abetul S.A.	Pasivos Totales / Activos Totales	0,42	0,26
Accesorios y sistemas C.A.	Pasivos Totales / Activos Totales	0,66	0,64
Borfinsa S.A	Pasivos Totales / Activos Totales	0,65	0,67

Elaborado por Cedeño (2021).

Las empresas están financiando más del 50% de sus actividades con recursos ajenos y con un menor porcentaje con recursos propios. La empresa Abetul, presenta valores por debajo de 50%.

CAPITULO IV

INFORME TÉCNICO

4.1 Título del Informe Técnico

Informe Técnico: Impacto que tiene el apalancamiento financiero en el capital de trabajo y las ratios financieras, en pymes comerciales.

4.2 Justificación

Se realiza el presente Informe técnico con la finalidad de ofrecer a las empresas una alternativa a través de acciones que les permita aprovechar el apalancamiento financiero y conocer la incidencia y el impacto en el capital de trabajo de las empresas. El Informe es muy importante porque contribuirá a mejorar las decisiones que tome la gerencia de las empresas analizadas, en cuanto a las estrategias más adecuadas para aumentar el capital de trabajo a través del apalancamiento.

Este apartado es un aporte que sin duda será de mucha utilidad tanto para las empresas analizadas como para otras empresas con actividades similares, así como también se considera un estudio que sirve de base para futuras investigaciones relacionadas al tema.

4.3 Objetivos del Informe Técnico

4.3.1 *Objetivo General*

Conocer el impacto que el apalancamiento financiero en el capital de trabajo de las pymes comerciales.

432 Objetivos Específicos

- Identificar los aspectos más resaltantes de los análisis verticales y horizontales realizados a los Estados Financieros de las Pymes Comerciales, durante los años 2018 y 2019.
- Analizar los resultados obtenidos en la aplicación de los indicadores financieros.
- Enlistar las estrategias y acciones más convenientes que contribuyan a mejorar el capital de trabajo en las Pymes comerciales.

4.4 Descripción del Informe

El informe constará en tres fases donde se mostrará información vinculada a los objetivos específicos señalados en el punto 4.3.2. Se busca brindar a las Pymes comerciales información que les permitan tomar decisiones gerenciales con mayor seguridad, que sumen a mejorar el capital de trabajo y fortalecer las alternativas de apalancamiento, sin poner en riesgo la rentabilidad ni la solvencia de las empresas.

Para desarrollar el siguiente apartado, se toman como base los datos obtenidos en los análisis vertical y horizontal realizados a los estados financieros de las Pymes comerciales, en el apartado 3.7 de este trabajo de investigación.

4.5 Desarrollo del Informe

451 Aspectos más resaltantes de los análisis verticales y horizontales realizados a los Estados Financieros de las Pymes Comerciales, durante los años 2018 y 2019.

Las empresas comerciales analizadas han sido Comercial Kurpesa, Abetul S.A., Accesorios y sistemas C.A., Borfinsa S.A. y Comercial Ginnata. Estas empresas presentaron sus estados financieros al 31 de diciembre del 2018 y 2019, separados de

conformidad con lo establecido a través de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

Se realizó análisis vertical y horizontal de los estados financieros por separado de estas empresas, las cuales forman parte del sector comercial de Guayaquil, como resultado de los análisis se conoce lo siguiente:

452 Análisis horizontal del Estado de Situación Financiera de las empresas del sector comercial

Estas empresas tienen una actividad económica muy dinámica, en virtud de que el sector comercial es uno de los principales sectores que ofrece grandes beneficios, como innovaciones, generación de empleos, y bienestar social en general, a través de la prestación de bienes y servicios en diversos rubros. El sector comercial es uno de los que tiene mayor aporte al Producto Interno Bruto del país, fomentando las actividades comerciales y manteniendo las relaciones económicas activas entre los demás sectores del país.

No obstante, la mayoría de las empresas comerciales están representadas en un alto porcentaje por las pequeñas y medianas empresas, que comúnmente no cuentan con recursos suficientes para lograr posicionamiento en el mercado, sus estructuras organizativas no están totalmente definidas, lo que incide en el funcionamiento general de las mismas y en su mayoría mantienen problemas de financiamiento, afectándose los resultados económicos de estas empresas.

En el análisis horizontal realizado al Estado de Situación financiera de estas empresas, se pudo conocer que las cinco empresas estudiadas presentaron disminución de los activos para el año 2019, con respecto a los valores presentados en el año 2018.

Tabla 43. Análisis Horizontal Estado de Situación Financiera Empresas Sector Comercial.

Empresas	Activo Corriente	Activo No Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo No Corriente	Patrimonio
Kurpesa	-15%	-16%	-82%	65%	1%
Abetul	-32%	10%	-39%	-37%	2%
Accesorios y Sistemas	-20%	0%	22%	-100%	-4%
Borfinsa	-42%	-1%	-5%	-4%	-22%
Ginatta	-22%	60%	-38%	4%	-50%

Elaborado por Cedeño (2021).

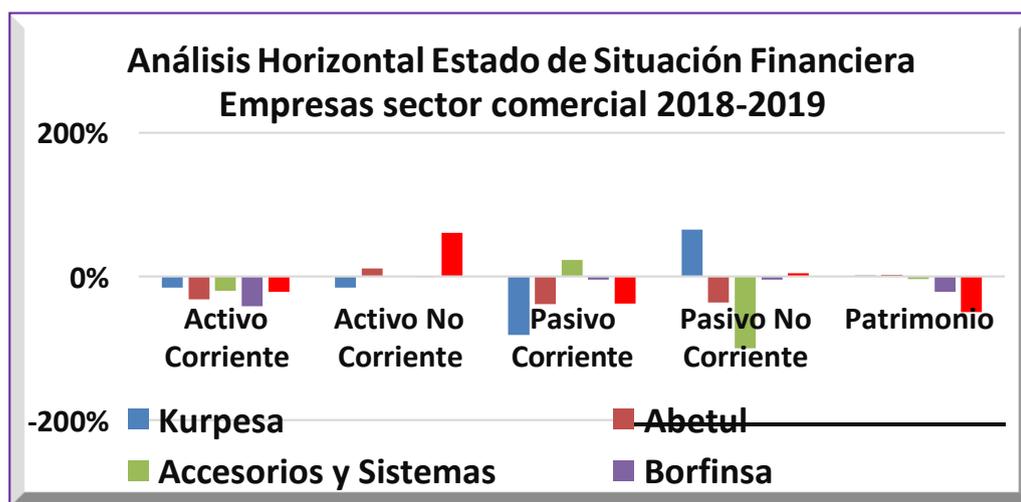


Ilustración 14. Análisis Horizontal Estado de Situación Financiera Empresas Sector.

Fuente: Elaborado por Cedeño (2021).

En cuanto a las cuentas del Activo Corriente, disminuyeron los activos financieros, los inventarios o existencias, el equivalente a efectivo y las cuentas por cobrar. Para el año 2019 estas cuentas del activo corriente mostraron disminución en sus valores. Los pasivos también muestran disminución de un año a otro, así como el patrimonio de algunas empresas.

En general, estas empresas no reflejan montos favorables, pues en general los activos, pasivos y patrimonio, disminuyeron para el año 2019, con respecto al año 2018, lo que deja ver una disminución de la rentabilidad y la falta de estrategias que permitan revertir los resultados económicos para las empresas. Siendo un sector muy importante en el auge económico del país, requiere que las Pymes sean fortalecidas a través de

financiamientos que les permita incrementar las actividades, bienes y servicios producidos, con el fin de alcanzar mejores índices de rentabilidad.

453 *Análisis horizontal del Estado de Resultado Integral de las empresas del sector comercial*

En cuanto al análisis horizontal al Estado de Resultado Integral de las empresas estudiadas, se pudo apreciar que las mismas presentan disminuciones en las ventas para el año 2019, con respecto a los valores presentados para el año 2018. Al disminuir las ventas, también disminuyen los costos y la utilidad operacional.

Tabla 44. Análisis Horizontal Estado de Resultado Integral Empresas Sector Comercial.

Empresas	Ventas	Costos	Gastos Operativos	Utilidad Operativa	Utilidades
Kurpesa	-36%	-30%	-39%	-42%	-71%
Abetul	-8%	-3%	-10%	-71%	-71%
Accesorios y Sistemas	-9%	1%	-11%	-80%	-79%
Borfinsa	-1%	100%	39%	29%	22%
Ginatta	19%	24%	20%	-77%	-65%

.Elaborado por Cedeño (2021).

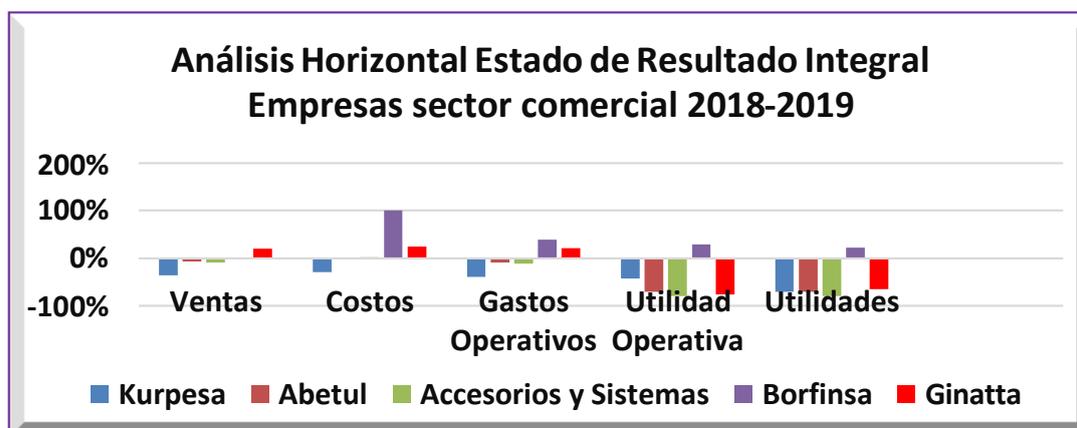


Ilustración 15. Análisis Horizontal Estado de Resultado Integral Empresas Sector Comercial.

Fuente: Elaborado por Cedeño (2021).

454 *Efecto por Apalancamiento Financiero*

En el siguiente apartado se da a conocer el efecto por apalancamiento financiero conocido como el resultado que se obtiene cuando se accede a un financiamiento externo.

455 Efecto por apalancamiento Empresa Kurpesa C.A.

Se muestra en la siguiente Tabla, el efecto por apalancamiento financiero de la Empresa Kurpesa C.A.

Tabla 45. Efecto por apalancamiento Empresa Kurpesa C.A.

Periodo	Rentabilidad Financiera	Rentabilidad Económica	Efecto por apalancamiento Financiero
Año 2018	0,09	0,03	3,35
Año 2019	0,02	0,01	2,80

Elaborado por Cedeño (2021).

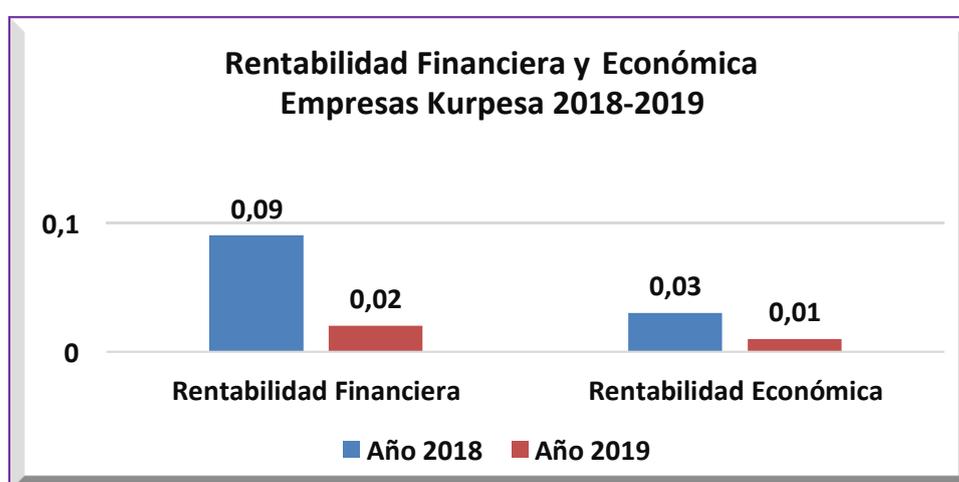


Ilustración 16. Rentabilidad Financiera y Económica Empresa Kurpesa Comercial.

Fuente: Elaborado por Cedeño (2021).

A través del índice de rentabilidad se puede conocer la cantidad en que aumenta la inversión con relación a cada dólar invertido por la empresa Kurpesa. Los índices de rentabilidad obtenidos por la empresa durante los años 2018 y 2019 son muy bajos, en términos generales Kurpesa no mantiene una rentabilidad ventajosa que le permita cubrir los costos y gastos y generar resultados favorables económicos.

En cuanto al efecto por apalancamiento financiero, en el periodo 2018 se obtiene un valor de 3,35 el cual es mayor a 1, lo que indica que es rentable acudir a financiamiento

ajeno o externo; lo mismo se aprecia para el año 2019, con un valor de 2,80. El apalancamiento financiero consiste en utilizar una deuda para realizar una inversión, y así esa inversión puede financiarse con fondos propios o fondos ajenos.

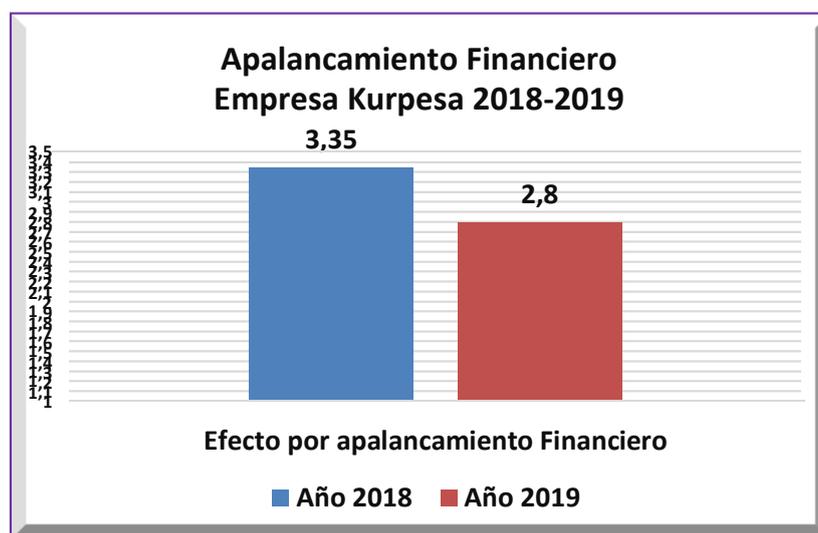


Ilustración 17. Efecto por Apalancamiento Financiero Empresa Kurpesa.
Fuente: Elaborado por Cedeño (2021).

45.6 Efecto por apalancamiento Empresa Abetul S.A.

Se muestra en la siguiente Tabla, el efecto por apalancamiento financiero de la Empresa Abetul S.A.

Tabla 46. Efecto por apalancamiento Empresa Abetul S.A.

Periodo	Rentabilidad Financiera	Rentabilidad Económica	Efecto por apalancamiento Financiero
Año 2018	0,08	0,05	1,42
Año 2019	0,02	0,02	1,26

Elaborado por Cedeño (2021).

Análisis: A través del índice de rentabilidad se puede conocer la cantidad en que aumenta la inversión con relación a cada dólar invertido por la empresa Abetul. Los índices de rentabilidad obtenido por la empresa durante los años 2018 y 2019 son muy bajos, en términos generales Abetul S.A. no mantiene una rentabilidad ventajosa que le permita cubrir los costos y gastos y generar resultados favorables económicos.

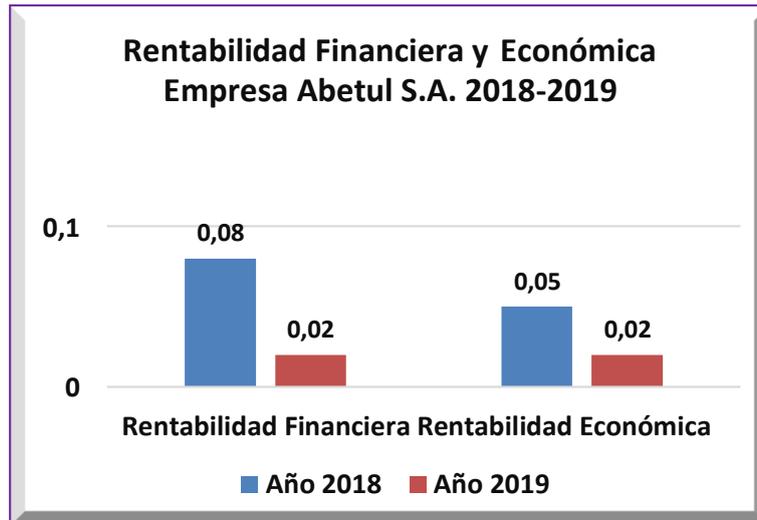


Ilustración 18. Rentabilidad Financiera y Económica Empresa Abetul S.A.

Fuente: Elaborado por Cedeño (2021).

En cuanto al apalancamiento financiero que muestra la empresa Abetul S.A. se puede observar en la Figura 16 que los valores disminuyen para el año 2019, no obstante, la empresa muestra un valor por encima de uno, lo que indica que es rentable acudir a financiamiento ajeno o externo. El apalancamiento financiero consiste en utilizar una deuda para realizar una inversión, y así esa inversión puede financiarse con fondos propios o fondos ajenos.

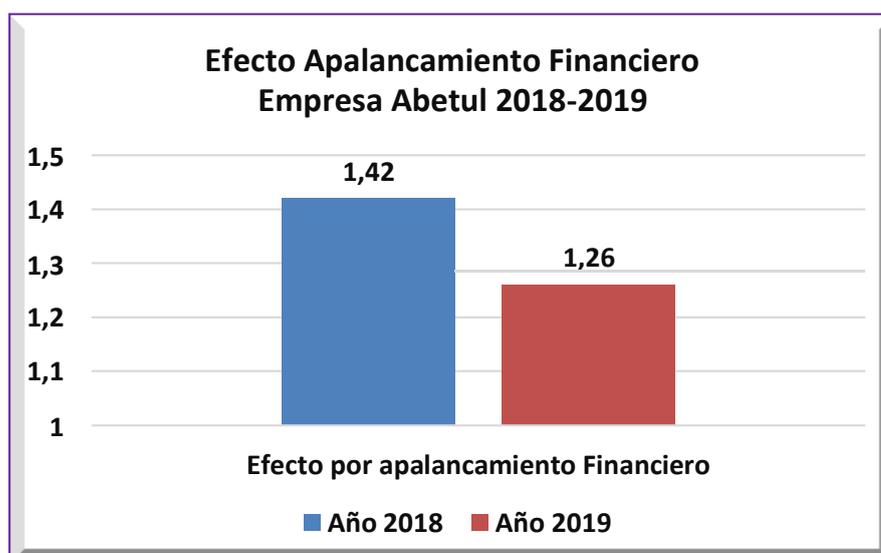


Ilustración 19. Apalancamiento Financiero Empresa Abetul S.A.

Fuente: Elaborado por Cedeño (2021).

45.7 Efecto por apalancamiento Empresa Accesorios y Sistemas C.A.

Se muestra en la siguiente Tabla, el efecto por apalancamiento financiero de la Empresa Accesorios y Sistemas C.A.

Tabla 47. Efecto por apalancamiento Empresa Accesorios y Sistemas C.A.

Periodo	Rentabilidad Financiera	Rentabilidad Económica	Efecto por apalancamiento Financiero
Año 2018	0,04	0,01	2,98
Año 2019	0,01	0,00	2,80

Elaborado por Cedeño (2021).

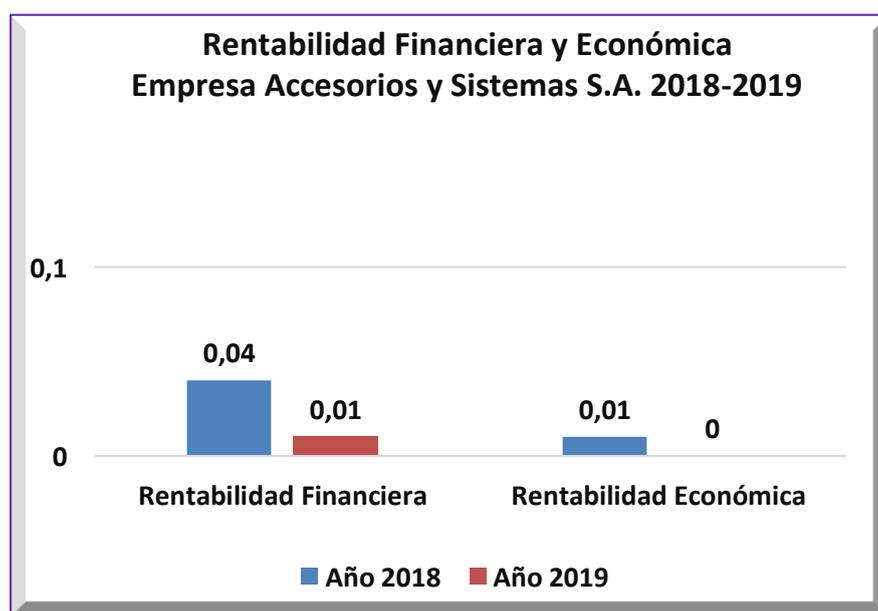


Ilustración 20. Rentabilidad Económica y Financiera Accesorios y Sistemas S.A.

Fuente: Elaborado por Cedeño (2021).

Análisis: La situación de la empresa Accesorios y Sistemas es preocupante, no presenta rentabilidad, los valores obtenidos en los indicadores utilizados están muy por debajo de los esperados, prácticamente la empresa no está generando ninguna ganancia. Tanto la rentabilidad financiera como la rentabilidad económica reflejan valores desfavorables, la empresa presentó una disminución del menos -80% de la utilidad

operativa para el año 2019, respecto al año 2018. Es necesario que la gerencia tome acciones inmediatas para revertir estos montos a favor de la empresa.

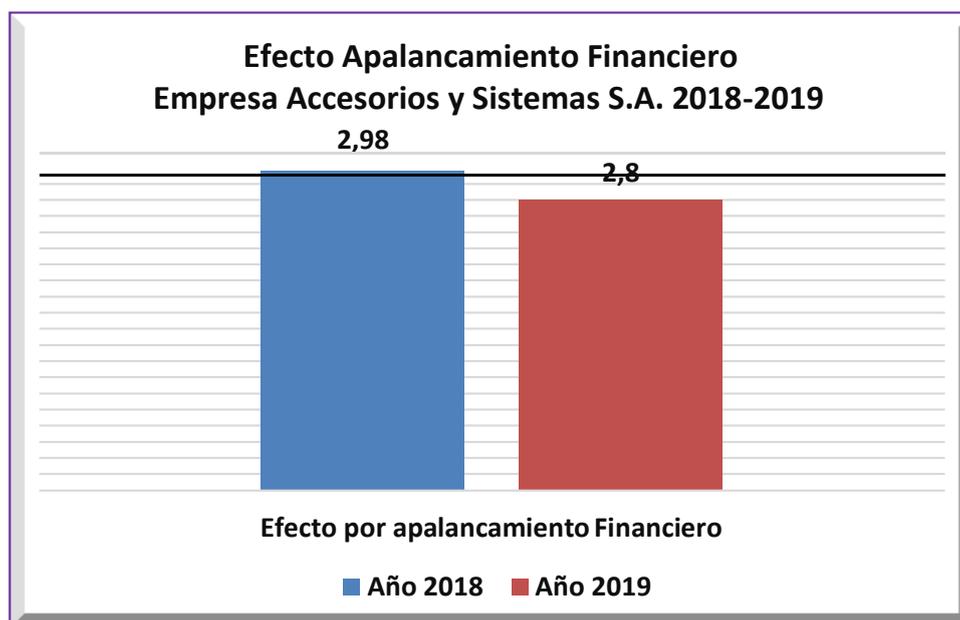


Ilustración 21. Efecto Apalancamiento financiero Empresa Accesorios y Sistemas S.A.

Fuente: Elaborado por Cedeño (2021).

En cuanto al apalancamiento financiero, se puede apreciar en la Figura 18, que los valores son positivos, es decir, la empresa aun con un mínimo de rentabilidad obtenida en las ventas realizadas, la empresa puede acudir a apalancamiento externo y lograr algún financiamiento que le permita emplear estrategias y aumentar los ingresos.

458 *Efecto por apalancamiento Empresa Borfinsa S.A.*

Se muestra en la siguiente Tabla, el efecto por apalancamiento financiero de la Empresa Borfinsa S.A.

Periodo	Rentabilidad Financiera	Rentabilidad Económica	Efecto por apalancamiento Financiero
Año 2018	-0,17	-0,06	2,83
Año 2019	-0,26	-0,09	3,03

Ilustración 22. Efecto por apalancamiento Empresa Borfinsa S.

Elaborado por Cedeño (2021).

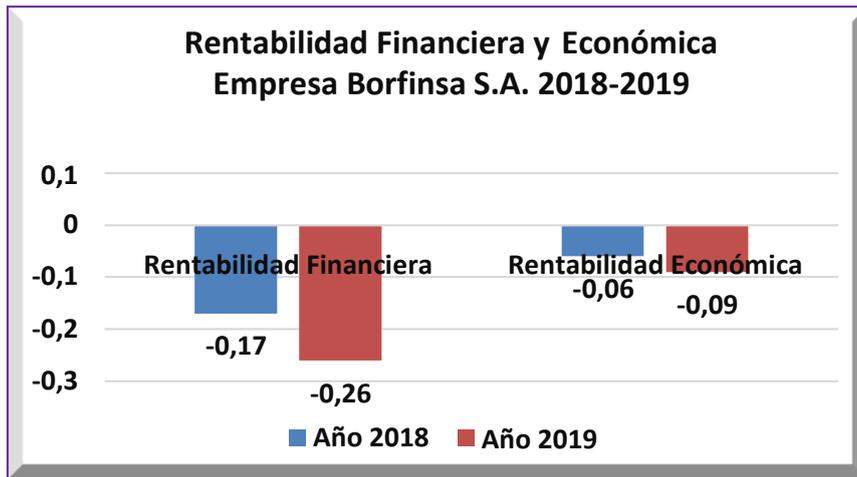


Ilustración 23. Rentabilidad financiera y económica Borfinsa S.A.
Fuente: Elaborado por Cedeño (2021).

Análisis: Los valores que se generan de los indicadores de rentabilidad para la empresa Borfinsa S.A. son negativos. La empresa no genera rentabilidad, no se obtiene ganancia por la inversión realizada.

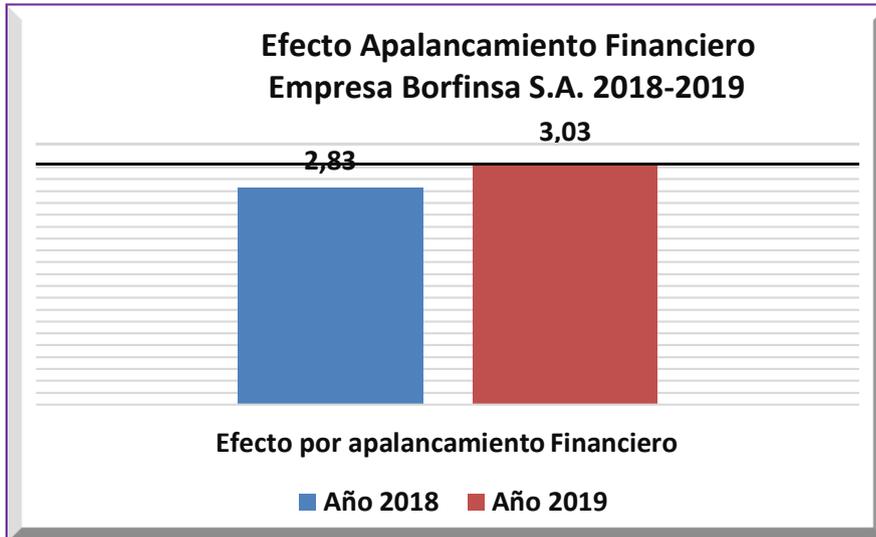


Ilustración 24. Efecto Apalancamiento financiero Borfinsa S.A.
Fuente: Elaborado por Cedeño (2021).

Análisis: Se observa en la Figura 20 con relación al apalancamiento financiero, que la empresa tiene valores son positivos, lo que indica que la empresa puede acudir a apalancamiento externo y lograr algún financiamiento que le permita emplear estrategias para aumentar los ingresos.

459 Efecto por apalancamiento Empresa Comercial Ginatta S.A.

Se muestra en la siguiente Tabla, el efecto por apalancamiento financiero de la Empresa Comercial Ginatta S.A.

Tabla 48. Efecto por apalancamiento Empresa Comercial Ginatta S.A.

Periodo	Rentabilidad Financiera	Rentabilidad Económica	Efecto por apalancamiento Financiero
Año 2018	0,09	0,04	2,17
Año 2019	0,02	0,01	1,77

Elaborado por Cedeño (2021).

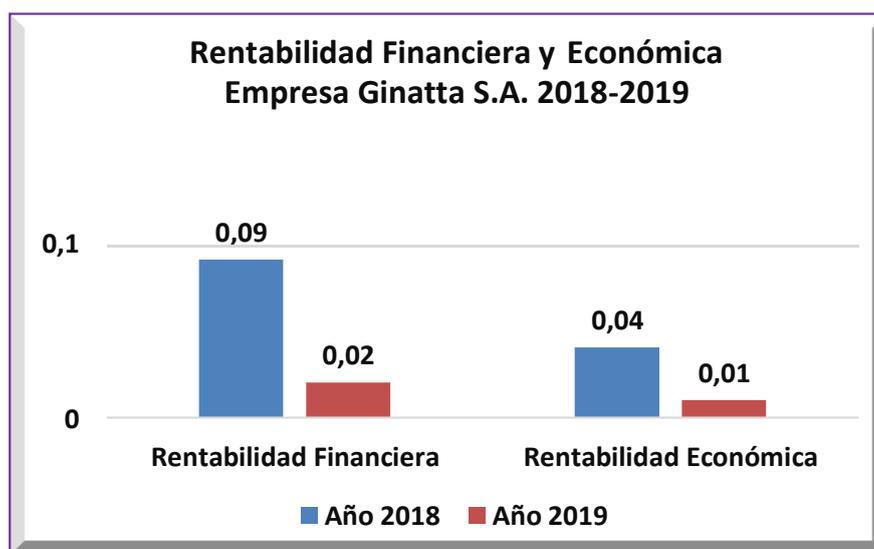


Ilustración 25. Rentabilidad Financiera y Económica Empresa Ginatta S.A.

Fuente: Elaborado por Cedeño (2021).

Análisis:

Los valores que se generan de los indicadores de rentabilidad para la empresa Ginatta S.A. son positivos. La empresa ha obtenido un mínimo de rentabilidad durante

los años 2018 y 2019. De igual forma, la Figura 22 refleja que la empresa tiene las posibilidades de acudir a financiamiento externo y aumentar el capital de trabajo.

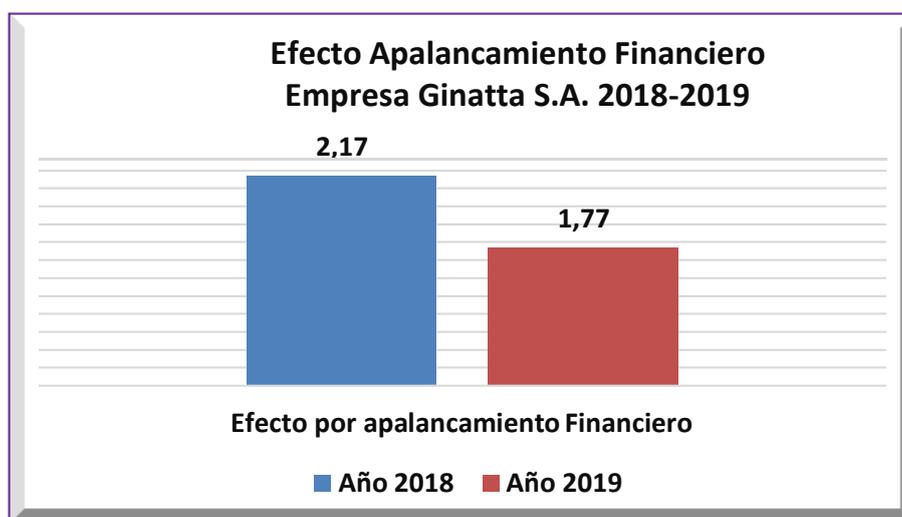


Ilustración 26. Efecto apalancamiento Empresa Ginatta S.A.

Fuente: Elaborado por Cedeño (2021).

45.10 Estrategias y acciones más convenientes que contribuyan a mejorar el capital de trabajo en las Pymes comerciales.

Las Pymes comerciales son empresas que deben utilizar estrategias que les permita minimizar costos y gastos para lograr una mayor rentabilidad, con mayor énfasis en la actualidad ante la situación de emergencia sanitaria que ha afectado considerablemente todos los sectores de la economía, entre otros.

El capital de trabajo está representado por el activo corriente una vez disminuido el pasivo corriente y mide la eficiencia financiera de una empresa. El capital de trabajo puede variar dependiendo del tamaño de la empresa, sin embargo, se requiere de la habilidad de la gerencia financiera y administrativa para mantener un equilibrio en el capital de trabajo, sin caer en los excesos ni en la escasez.

Partiendo de la importancia del capital de trabajo, se sugieren las siguientes estrategias para las empresas comerciales, con la finalidad de mantener valores que beneficien a la organización:

45.11 Optimizar el ciclo operativo de caja

Esta estrategia está vinculada al control y seguimiento de las cuentas por cobrar y las obligaciones que tiene la empresa, a lo que debe establecerse fechas límites para poder captar nuevamente el dinero o realizar las cancelaciones u obligaciones. Es importante señalar que cumplir con las fechas de pagos establecidas, minimizará costos por intereses o moras que significan un mayor desembolso para las empresas.

Para un mayor entendimiento en la optimización del ciclo operativo de la caja, se considera lo sugerido por Jiménez, Rojas, & Ospina (2013) quienes proponen tener en cuenta el Ciclo Operativo y el Ciclo de Conversión de las cuentas.

El Ciclo operativo está referido a la medida de tiempo que transcurre entre la compra de los inventarios y el cobro del efectivo como pago de la venta realizada. Este ciclo a su vez está conformado por dos elementos determinantes de la liquidez:

- Ciclo de conversión de inventarios o plazo promedio de inventarios.
- Ciclo de conversión de cuentas por cobrar o plazo promedio de cuentas por cobrar.

El ciclo de pago del efectivo toma en cuenta las salidas de efectivo que se generan en las empresas por conceptos de pago de compra de materias prima, mano de obra y otros, este se encuentra determinado por el ciclo de conversión de las cuentas por pagar o plazo promedio de las cuentas por pagar.

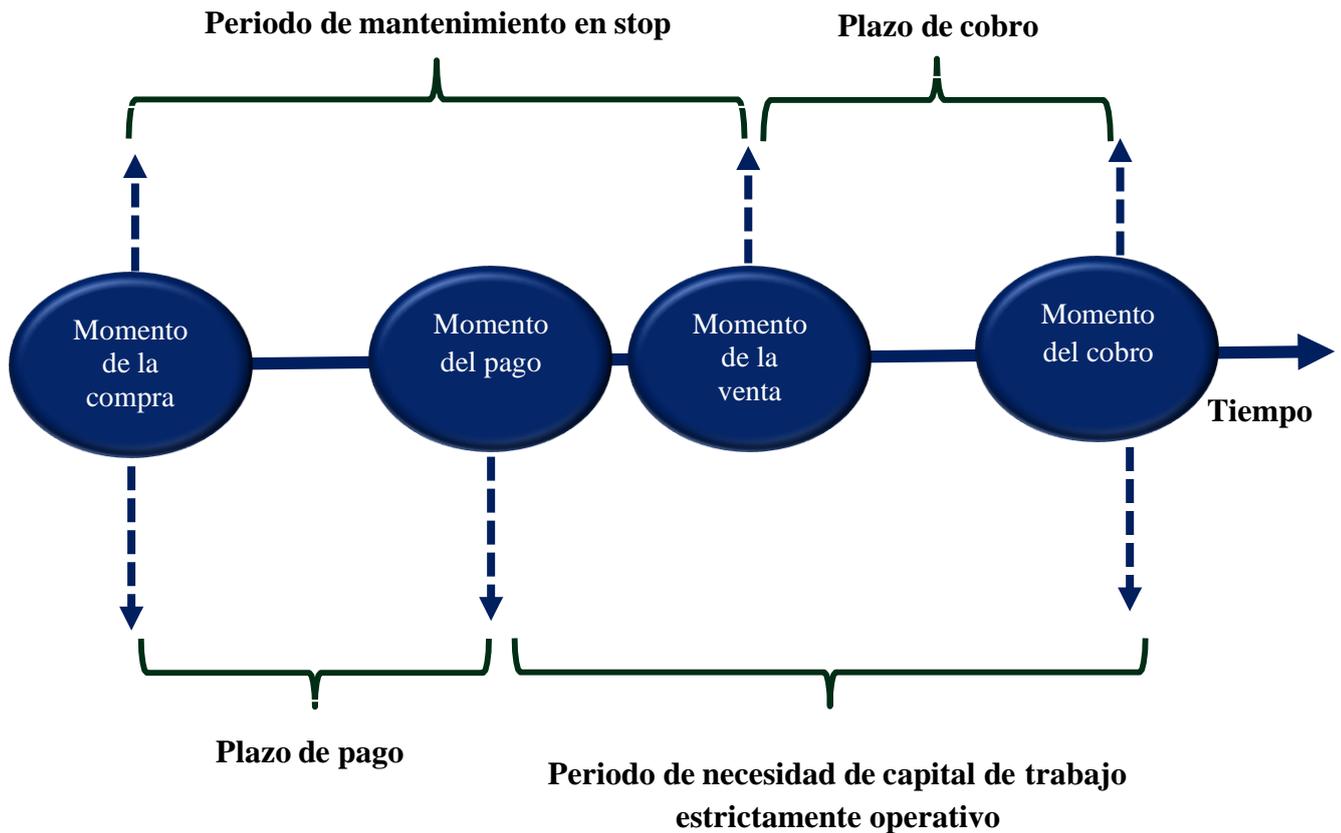


Ilustración 27. El Capital de Trabajo - ciclo de caja operativo.

Fuente: Adaptado de Jiménez, Rojas, & Ospina (2013)

45.12 Incrementar la participación de los costos variables en la estructura de costos de la empresa.

Esta estrategia se sugiere resaltando la importancia que, a menor proporción de costos fijos a variables, menor será la necesidad de capital de trabajo y viceversa. El costo total es la combinación de costos fijos y variables, es decir, los fijos son aquellos costos constantes en los que incurre la empresa para generar un bien o servicio y sin considerar el nivel de ventas que se obtenga, estos costos siempre están presentes.

En este sentido, se sugiere que se analicen los costos variables y fijos en los que actualmente incurren las empresas con la finalidad de minimizar los costos fijos, con el fin de que no surtan mayor incidencia en los ingresos obtenidos.

45.13 *Correcto manejo de cuentas contables*

- Reducir la rotación de las cuentas por cobrar El correcto manejo de las cuentas por cobrar es base fundamental para tener un adecuado manejo de los recursos económicos de los que dispone la empresa en determinado periodo, por tanto, es necesario realizar un análisis por separado de las cuentas tomando en cuenta su antigüedad.
- Se sugiere optimizar la rotación de los inventarios y activos fijos, por lo general, estas cuentas o rubros demandan mayores costos muchas veces "ocultos" que deben ser evaluados de manera minuciosa para evitar pérdida de dinero.
- Poseer alternativas de inversión en activos líquidos de manera que puedan reducir el riesgo financiero.
- Financiar parte del capital de trabajo con deuda de corto plazo, principalmente proveedores, esto significa que estamos aprovechando adecuadamente el crédito de los proveedores.
- Disponer de más medios de cobranzas de manera que los clientes puedan acceder a mayores alternativas de pago.

CONCLUSIONES

Con la finalidad de dar cumplimiento al primer objetivo específico se recopiló información teórica que permitió definir las condiciones que actualmente caracterizan a las pymes comerciales, logrando conocer que las pequeñas y medianas empresas en el Ecuador, presentan debilidades en sus estructuras financieras, siendo necesario aplicar estrategias que les permita enfrentar los desafíos económicos y financieros con mayor seguridad.

Se realizó una búsqueda de información que permitió conocer cuáles son los beneficios que pueden obtener las Pymes al adquirir financiamientos a través de apalancamiento financiero, así como las dificultades que se pueden presentar.

Se analizó la incidencia que tiene el apalancamiento financiero en los activos y pasivos corrientes de las pymes comerciales. Respecto a este tercer objetivo específico se pudo conocer que las empresas analizadas presentaron una baja rentabilidad, no obstante, se logró determinar el impacto en las ratios financieras como endeudamiento total, endeudamiento financiero y endeudamiento del activo, en las empresas analizadas; de igual forma se calcularon los grados de apalancamiento operativo y financiero de las empresas, lográndose determinar el grado de apalancamiento y los escenarios de niveles de riesgos elevados, que podría generar un gran beneficio a las mismas ante un incremento en las ventas, pero que darse de manera contraria, pueden colocar a las empresas en una posición desfavorable.

De igual modo, el manejo de los indicadores financieros es esencial para conocer el funcionamiento de la organización, de esta manera los datos pueden ser utilizados por la gerencia en comparaciones con años anteriores, permitiéndole conocer si se ha mejorado o por el contrario se deben tomar acciones para enfrentar las debilidades en la empresa.

Las Pymes comúnmente enfrentan fuertes desafíos, pues la mayoría suelen presentar inconvenientes ante la falta de una estructura organizativa, poco capital, poca inversión, no se realizan planificaciones estratégicas, lo que incide en el funcionamiento de las mismas. Por tanto, es necesario que estas empresas, desde la dirección puedan realizar una correcta gestión del negocio, implementar herramientas que brinden información confiable y precisar las ventajas y desventajas ante posibles escenarios de apalancamiento o financiamientos.

Si bien es cierto, el apalancamiento puede ser favorable para las empresas, pero es importante tener un conocimiento amplio sobre el equilibrio que debe tener la gerencia entre financiamientos o capitales externos y los financiamientos internos o aportados por los inversionistas. Es muy importante que se analice cuándo un apalancamiento ofrece un escenario favorable para la empresa, así como también cuando el apalancamiento refleja una posición débil que puede ocasionar un riesgo elevado en el funcionamiento y las operaciones de la empresa.

Finalmente, se realizó un informe técnico donde se dan a conocer los aspectos más resaltantes de las empresas en cuanto al apalancamiento financiero, así como también se detallaron algunas estrategias o acciones más convenientes para que se puedan minimizar los riesgos de financiamiento de las empresas. No obstante, se sugiere que sea imprescindible un análisis minucioso los factores que intervienen en la decisión tomada por la gerencia, a fin de minimizar los riesgos que pueden afectar las expectativas de la empresa.

RECOMENDACIONES

Se recomienda a la gerencia de las empresas acceder a información teórica actualizada lo cual le permitirá estar al día con las estrategias de apalancamiento que pueden utilizar en la empresa. La documentación e información es muy importante para la gerencia, pues la toma de decisiones debe estar basada en el conocimiento y dominio de las oportunidades o amenazas que se encuentran en el entorno y que pueden afectar en funcionamiento de la empresa.

Es recomendable que se tenga conocimiento sobre el apalancamiento financiero, siendo una oportunidad que se presenta a las empresas para poder aumentar el dinero a fin de ser invertido o para soportar proyectos en las actividades de la empresa, no obstante, es importante que la gerencia conozca ampliamente cuando debe acceder a apalancamiento financiero y cuando no debe hacerlo. Por lo tanto, detallar las dificultades y beneficios que puede tener al acceder a apalancamiento financiero, es una parte esencial en el éxito de la decisión tomada.

De igual forma, se recomienda a la gerencia de las empresas conocer que de manera incide el apalancamiento financiero en los activos y pasivos de la empresa, es decir, no solo es necesario tomar decisiones relacionadas con formas de apalancamiento, sino también precisar cuál será el comportamiento de las principales cuentas contables de los activos y pasivos, con el fin de determinar si la empresa en un futuro inmediato podrá disponer de los recursos necesarios y suficientes para hacer frente a las deudas contraídas.

En este mismo sentido, es recomendable que las empresas utilicen indicadores o ratios financieros los cuales ofrecerán información que suma a las decisiones de inversión o financiamiento, siendo necesario revisar los datos históricos y realizar comparaciones para precisar variaciones que afecten el área financiera de la empresa.

Se recomienda manejar las ratios financieras para conocer debilidades y fortalezas de la empresa; se trata de un análisis coherente que brinde a la gerencia las mejores opciones de estrategias para lograr financiamiento a través de apalancamiento o endeudamiento a corto, mediano o largo plazo. Las decisiones vinculadas a endeudamiento deben ser previamente analizadas y visualizadas por la gerencia, para lo cual requiere de estados financieros confiables y bien elaborados, que muestren la realidad financiera de la empresa.

BIBLIOGRAFÍA

- Actualicese. (05 de Marzo de 2015). *Actualicese*. Obtenido de [https://actualicese.com/definicion-de-indicadores-de-endeudamiento/#:~:text=Los%20indicadores%20de%20endeudamiento%20\(estructura,dos%20fuentes%3A%20interna%20y%20externa.](https://actualicese.com/definicion-de-indicadores-de-endeudamiento/#:~:text=Los%20indicadores%20de%20endeudamiento%20(estructura,dos%20fuentes%3A%20interna%20y%20externa.)
- Arriagada, R. A. (2016). *Compendio Básico de finanzas*. Almaria, España: editorial Universidad.
- Baca, G., & Aranda, M. (2016). *Ingeniería Financiera* (Primera ed.). México: Grupo Editorial Patria.
- Bembibre, V. (02 de 2009). *Definicion abc*.
- C.Ehrahardt, M. (2007). *Finanzas corporativas* (segunda ed.). (R. Cabañas, Ed.) México : CENGAJE Learning .
- Charaja, C. M. (2017). *repositorio UNIVERSIDAD SAN IGNACIO DE LOYOLA*. Obtenido de http://repositorio.usil.edu.pe/bitstream/USIL/2777/1/2017_Delgado_Evaluacion-del-impacto-del-apalancamiento.pdf
- CID, A. D. (2011). *Investigacion Fundamentos y Metodología* (SEGUNDA ed.). MEXICO: PEARSON EDUCACION.
- Código Orgánico de la producción, Comercio e Inversiones. (2013). Segundo Suplemento del Registro Oficial 056. Ecuador .
- Córdoba, M. (2014). *Análisis Financiero* (Primera ed.). Bogotá: ECOE Ediciones.
- Delgado, D., & Chávez, G. (2018). *Las Pymes en el Ecuador y sus fuentes de financiamiento*. Guayaquil: Revista Observatorio de economía .
- Flores, L., Triviño, C., & Delgado, S. (2018). Importancia del capital de trabajo en los emprendimientos de bienes tangibles. *Scielo*, 10(1), 312-319. Obtenido de <http://scielo.sld.cu/pdf/rus/v10n1/2218-3620-rus-10-01-312.pdf>
- Fresneda, J. (2017). ¿Qué es y para qué sirve el apalancamiento financiero? *Revista Digital*, 8. Obtenido de <https://revistadigital.inesem.es/gestion-empresarial/apalancamiento-financiero/>
- García, I. (15 de 05 de 2018). *economia simple*. Obtenido de <https://www.economiasimple.net/glosario/ratios-financieros>
- GARCÍA, M. A. (2016). *UNIVERSIDAD DE CUENCA*. Obtenido de <https://dspace.ucuenca.edu.ec/bitstream/123456789/25697/1/tesis.pdf>
- García, V. (2015). *Análisis Financiero* (Primera ed.). México: Grupo Editorial Patria.

- Gitman, L. (2012). *Principios de la administración financiera* (DECIMOSEGUNDA ed.). México: Pearson. Obtenido de https://www.academia.edu/28949029/LIBRO_Principios_de_Administracion_Financiera_LAWRENCE_J._GITMAN
- González, A. (8 de 06 de 2018). *Definicion*. Obtenido de <https://www.economiasimple.net/glosario/costes-financieros>
- González, D. (2010). *Metodología de la investigación* (CUARTA ed.). Bogotá: ECOE Ediciones.
- González, M. (julio de 2018). *Repositorio de la Universidad de las Américas*. Obtenido de <http://repositorio.ulasamericas.edu.pe/bitstream/handle/upa/455/EL%20APALANCAMIENTO%20FINANCIERO%20INFLUYE%20EN%20LA%20RENTABILIDAD%20DE%20LA%20EMPRESA%20INMANZA%20SRL%20DEL%20DISTRITO%20DE%20HUANCARAMA%20C%20PROVINCIA%20DE%20ANDAHUAYLAS%20Y%20DEPARTAMENTO>
- Hernández, R. (2014). *Metodología de la Investigación* (SEXTA ed.). Mexico D.F, MEXICO : McGRAW-HILL / Interamericana Editores S.A. DE C.V.
- Horne, J. C. (2002). *Administración financiera* . (M. d. Anta, Ed.) México , México : PEARSON .
- INEC. (2018). *INEC*. Recuperado el 22 de septiembre de 2020, de https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Estadisticas_Economicas/DirectorioEmpresas/Directorio_Empresas_2018/Principales_Resultados_DIEE_2018.pdf
- Instituto de Contabilidad y Auditorías de Cuentas. (2017). *Plan General de Contabilidad de pequeñas y medianas empresas 3.ª edición 2017*. Paraninfo.
- Jaramillo, L. E. (15 de NOVIEMBRE de 2017). *RESEARCHGATE*. Obtenido de https://www.researchgate.net/publication/321709017_Apalancamiento_financiero_en_las_empresas_manufactureras_de_Ecuador
- Jileana, A. (9 de noviembre de 2019). *Web y empresas*. Obtenido de <https://www.webyempresas.com/activo-corriente/>
- Jiménez, J., Rojas, F., & Ospina, H. (2013). La importancia del ciclo de caja y cálculo del capital de trabajo en la gerencia PYME. *Clio América*, 48-63.
- Ley Orgánica de Instituciones del Sistema Financiero. (20 de 02 de 2014). ECUADOR.
- López, J. (2014). *Repositorio Universidad Técnica de Ambato*. Obtenido de <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/20697/1/T2730i.pdf>

- LORTI. (28 de Diciembre de 2015). Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno. Ecuador: Dirección Nacional Jurídica.
- Maldonado, J. (2015). *La metodología de la investigación*. Obtenido de Gestipolis: <https://www.gestipolis.com/la-metodologia-de-la-investigacion/>
- Merchán, B. (10 de septiembre de 2019). *repositorio Universidad Católica Santiago de Guayaquil* . Obtenido de <http://repositorio.ucsg.edu.ec/bitstream/3317/13604/1/T-UCSG-PRE-ECO-ADM-530.pdf>
- Miler, S. T. (2011). Tipo de investigación científica. *Revistas Bolivianas*.
- Naranjo, T. (2011). *El manejo de las inversiones y su incidencia en el crecimiento de la rentabilidad de la curtiduría "Jesus del gran poder" en el segundo semestre del año 2010*. Ambato: Universidad Técnica de Ambato.
- Oliveros, J. (17 de AGOSTO de 2019). *INGRESO PASIVO INTELIGENTE*. Obtenido de <https://ingresopasivo inteligente.com/apalancamiento/>
- ONU. (2017). *20 MINUTOS ACTUALIDAD* . Obtenido de <https://www.20minutos.es/noticia/3382959/0/pymes-microempresas-onu-economia-empleo/>
- Padilla, M. C. (2012). *Gestión financiera* (Primera ed.). Bogotá, Colombia: ECOE EDICIONES .
- Parra, M. G. (2004). *Dirección Financiera*. Barcelona, España : Edicions UPC.
- Pelay, P. (2018). *Repositorio ULVR*. Obtenido de <http://repositorio.ulvr.edu.ec/bitstream/44000/2387/1/T-ULVR-2183.pdf>
- Peña, M., & Vega, N. (2017). Estructura de las Pymes en la economía ecuatoriana. *Universidad Técnica Particular de Loja*, 30-34.
- Pérez, F. (2017). *Proyecto y viabilidad del negocio o microempresa*. Madrid: Editorial CEP S.L.
- Pymes y autónomos. (21 de diciembre de 2008). *Cinco ventajas del apalancamiento financiero*. Obtenido de <https://www.pymesyautonomos.com/reflexiones/cinco-ventajas-del-apalancamiento-financiero>
- Questionpro. (2018). *Questionpro*. Recuperado el 22 de septiembre de 2020, de <https://www.questionpro.com/blog/es/muestreo-por-conveniencia/#:~:text=El%20muestreo%20por%20conveniencia%20es,pr%C3%A1ctica%20de%20un%20elemento%20particular.>
- Quintero, S. (2011). El apalancamiento operativo y financiero. PEREIRA, COLOMBIA.

- Revista Ekos Negocio. (2016). Ranking Pymes. *Ekos Negocio*,
<https://www.ekosnegocios.com/articulo/tema-central-ranking-pymes>.
- Ron, R., & Sacoto, V. (2017). Las PYMES ecuatorianas: su impacto en el empleo como contribución del PIB Pymes al PIB Total. *Revista Espacios*, 38(53), 15.
Obtenido de <https://www.revistaespacios.com/a17v38n53/a17v38n53p15.pdf>
- Ross, A. (01 de mayo de 2016). *Scribd*. Obtenido de Scribd:
https://es.scribd.com/document/311122414/Ross-finanzas?fbclid=IwAR1ePkISIZkGGUixUdLhgevD3_bk03i7uy4FsB_4yGj9hl-PP-CPlwXuT54
- Sampieri, R. (2014). *Metodología de la investigación* (sexta ed.). Mexico: Mc Graw Hill.
- Servicios de Rentas Internas. (2014). *SRI*. Obtenido de
<https://www.sri.gob.ec/web/guest/home>
- Silva, O. N. (2018). Perspectivas de la Administración Financiera del Capital de Trabajo como instrumento necesario en la evolución de las Mipymes. *Revista Espacios*, 39(42), 14.
- Toro, D. B. (2014). *Análisis financiero enfoque y proyecciones* (segunda edición ed.). (A. d. Sierra, Ed.) Bogotá: Eco ediciones.
- Ucha, F. (2 de octubre de 2009). *Definición ABC*. Obtenido de Definición ABC:
<https://www.definicionabc.com/economia/financiamiento.php>
- Velayos, V. (2012). *ECONOMIPEDIA*. Obtenido de
<https://economipedia.com/definiciones/apalancamiento-financiero.html>
- Venegas, H. S. (2018). *Auditoría financiera del capital de trabajo para Pymes* (primero ed.). (A. García, Ed.) Mexico, Bosque de tabachines, México : Instituto Mexicano de contadores Públicos .

ANEXOS



UNIVERSIDAD LAICA VICENTE ROCAFUERTE DE GUAYAQUIL

Encuesta realizada a propietarios de Pymes del Sector Comercial

1. ¿La empresa tiene establecido políticas para acceder a endeudamientos financieros?

Ítems	Frecuencia	Porcentaje
Si		
No		
Total		

2. ¿La empresa ha gestionado la adquisición de financiamientos o créditos bancarios?

Ítems	Frecuencia	Porcentaje
Si		
No		
Total		

3. Caracterice la disposición de los bancos públicos o privados para otorgar nuevos créditos a las empresas Pymes del sector comercial

Ítems	Frecuencia	Porcentaje
Muy dispuestos		
Poco dispuestos		
Nada dispuestos		
Total		

4. ¿Cuál sería el propósito de endeudamiento financiero de la empresa?

Ítems	Frecuencia	Porcentaje
Financiar el Capital de Trabajo		
Financiar operaciones de expansión		
Pagar otras deudas		
Elevar el rendimiento financiero de los socios/accionistas		
Total		

5. ¿Se realizan análisis del flujo del efectivo para determinar necesidades de la empresa y realizar aplicaciones del efectivo?

Ítems	Frecuencia	Porcentaje
Muy de Acuerdo		
De acuerdo		
Ni de acuerdo ni en desacuerdo		
Desacuerdo		
Totalmente en desacuerdo		
Total		

6. ¿La gerencia analiza los Estados Financieros para conocer la situación financiera de la empresa, en la toma de decisiones?

Ítems	Frecuencia	Porcentaje
Muy de Acuerdo		
De acuerdo		
Ni de acuerdo ni en desacuerdo		
Desacuerdo		
Totalmente en desacuerdo		
Total		

7. ¿Existe un Departamento Financiero en la empresa?

Ítems	Frecuencia	Porcentaje
Si		
No		
Total		

8. ¿Cada cuánto tiempo la gerencia analiza los movimientos en las cuentas que representan el Capital de Trabajo (Activos Corrientes – Pasivos Corrientes)?

Ítems	Frecuencia	Porcentaje
Siempre		
Casi Siempre		
Algunas Veces		
Nunca		
Total		

9. ¿La empresa lleva un adecuado registro y control de los compromisos y deudas adquiridas?

Ítems	Frecuencia	Porcentaje
Si		
No		
Total		

10. ¿Considera que es necesario realizar análisis económicos y financieros para la toma de decisiones gerenciales?

Ítems	Frecuencia	Porcentaje
Muy de Acuerdo		
De acuerdo		
Ni de acuerdo ni en desacuerdo		
Desacuerdo		
Totalmente en desacuerdo		