



UNIVERSIDAD LAICA ELOY ALFARO DE MANABÍ
PROYECTO DE INVESTIGACIÓN PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO
DE LICENCIADA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

TÍTULO:

El Apalancamiento Financiero y su relación en el nivel de endeudamiento de las compañías comercializadoras de ropas, zapatos y complementos en la ciudad de Manta.

AUTORES:

- Ponce Sánchez Jessica Alexandra
- Sánchez Arteaga Daniela Marianela

TUTORA:

Ing. Nilda Isabel Zambrano Alcívar

CIENCIAS ADMINISTRATIVAS, CONTABLES Y COMERCIO

MANTA-MANABÍ-ECUADOR

Enero -2023

	NOMBRE DEL DOCUMENTO: CERTIFICADO DE TUTOR(A)	CÓDIGO: PAT-04-F-010
	PROCEDIMIENTO: TITULACIÓN DE ESTUDIANTES DE GRADO BAJO LA UNIDAD DE INTEGRACIÓN CURRICULAR	REVISIÓN: 2 Página I de 1

CERTIFICACIÓN DEL TUTOR

En calidad de docente tutor (a) De la facultad de ciencias administrativas contables y Comercio de la universidad laica “Eloy Alfaro” de Manabí, CERTIFICO:

A ver dirigido y revisado el trabajo de integración bajo la autoría de la estudiante Ponce Sánchez Alexandra Jessica, legalmente matriculada en la carrera de Contabilidad y Auditoría periodo académico 2022-2023, cumpliendo el total de 384 horas, cuyo tema del proyecto o núcleo problemático es “El Apalancamiento Financiero y su relación en el nivel de endeudamiento de las compañías comercializadoras de ropas, zapatos y complementos en la ciudad de Manta. “

La presente investigación ha sido desarrollada en apego al cumplimiento de los requisitos académicos exigidos por el Reglamento De Régimen Académico y en concordancia con los lineamientos internos de la opción de titulación en mención suficiente para ser sometida a la evaluación del tribunal de titulación que designe la autoridad competente.

Particular que certifico para los fines consiguientes, salvo disposición de ley en contrario.

Manta, 20 de enero de 2023

Lo certifico,

Ing. Nilda Zambrano Alcívar

Docente Tutora

Área: Contabilidad y Auditoría

	NOMBRE DEL DOCUMENTO: CERTIFICADO DE TUTOR(A)	CÓDIGO: PAT-04-F-010
	PROCEDIMIENTO: TITULACIÓN DE ESTUDIANTES DE GRADO BAJO LA UNIDAD DE INTEGRACIÓN CURRICULAR	REVISIÓN: 2 Página II de 1

CERTIFICACIÓN DEL TUTOR

En calidad de docente tutor (a) De la facultad de ciencias administrativas contables y Comercio de la universidad laica “Eloy Alfaro” de Manabí, CERTIFICO:

A ver dirigido y revisado el trabajo de integración bajo la autoría de la estudiante Sánchez Arteaga Daniela Marianela, legalmente matriculada en la carrera de Contabilidad y Auditoría periodo académico 2022-2023, cumpliendo el total de 384 horas, cuyo tema del proyecto o núcleo problemático es “El Apalancamiento Financiero y su relación en el nivel de endeudamiento de las compañías comercializadoras de ropas, zapatos y complementos en la ciudad de Manta. “

La presente investigación ha sido desarrollada en apego al cumplimiento de los requisitos académicos exigidos por el Reglamento De Régimen Académico y en concordancia con los lineamientos internos de la opción de titulación en mención suficiente para ser sometida a la evaluación del tribunal de titulación que designe la autoridad competente.

Particular que certifico para los fines consiguientes, salvo disposición de ley en contrario.

Manta, 20 de enero de 2023

Lo certifico,

Ing. Nilda Zambrano Alcívar
Docente Tutora
Área: Contabilidad y Auditoría

DECLARACIÓN DE AUTORIA

Nosotras, **Ponce Sánchez Alexandra Jessica**, con cedula de identidad **1350529325** y **Sánchez Arteaga Daniela Marianela**, con cedula de identidad **1350697676**, declaramos que el presente trabajo de titulación. **“El Apalancamiento Financiero y relación en el nivel de endeudamiento compañías comercializadoras de ropas, zapatos y complementos en la ciudad de Manta”**, cumple con los requerimientos que la Universidad Laica Eloy Alfaro de Manabí y como estudiantes egresadas de la facultad de contabilidad y auditoría, declaramos que el contenido investigativo percibe el desarrollo en la presente investigación son de nuestra originalidad y responsabilidad de la autoría.

Ponce Sánchez Alexandra Jessica
C.I.1350529325

Sánchez Arteaga Daniela Marianela
C.I.1350697676

APROBACIÓN DEL TRABAJO DE INVESTIGACION POR EL TRIBUNAL

Los miembros de tribunal de grado aprueban el informe del proyecto de investigación, presentado por los estudiantes Alexandra Jessica Ponce Sánchez y Daniela Marianela Sánchez Arteaga: de acuerdo con las disposiciones reglamentarias emitidas por la Universidad Laica “Eloy Alfaro” de Manabí.

Con el tema: “El Apalancamiento Financiero y relación en el nivel de endeudamiento compañías comercializadoras de ropas, zapatos y complementos en la ciudad de Manta.”

Para constancia firman:

Ing. Carmen Ebelina Gutiérrez Zambrano, Mg

PRESIDENTE DEL TRIBUNAL

Lcdo. David Gabriel Macías

Valencia, Mg

MIEMBRO DEL TRIBUNAL

Ing. Juan Miguel Largacha

Moreira, Mg

MIEMBRO DEL TRIBUNAL

DEDICATORIA

Dedico mi tesis primeramente a Dios gracias por guiarme en cada paso que doy la fé y sabiduría me han llevado a culminar con éxito mi carrera, así mismo a mis padres que fueron el pilar fundamental que hicieron los posibles para ayudarme a seguir en el proceso de mi carrera universitaria con apoyo, consejos y amor me han seguido en este camino de superación.

En el ámbito estudiantil a mis amigos, Melany Pin Cañarte, Cristian Rosales que siempre han estado conmigo en todo el proceso estudiantil.

Alexandra Ponce

DEDICATORIA

El presente proyecto de investigación, lo dedico a Dios por bendecirme cada día y darme fuerza para continuar y seguir cumpliendo cada uno de mis objetivos en el ámbito personal y profesional, para así poder cumplir mi carrera y sobre todo por proveerme salud.

A mis queridos padres, hermanos y novio quienes son mi apoyo incondicional no solo en mi paso de vida universitaria sino en todos los días de mi vida, cuales evidenciaron y compartieron conmigo el sacrificio en toda esta etapa.

A mis amigos, Nicoles Valencia, Melani Pin, Chistian Rosales, Adriana García, Darwin Alvia por apoyarme cuando más las necesito, por extender su mano en momentos difíciles y por el amor brindado cada día, siempre las llevo en mi corazón.

A mi compañera de tesis, por comprenderme en todo momento y tenerme paciencia en todo el desarrollo del trabajo.

A mi tutora Nilda Zambrano por guía y asesorarme en toda la trayectoria del proyecto de investigación, con sus conocimientos y su enseñanza impartida en cada tutoría.

Daniela Sánchez

RECONOCIMIENTO

Agradezco Dios, por permitirme tener vida y salud, le doy gracias a mis padres por apoyarme en todo momento de mi etapa estudiantil, por animarme en seguir adelante con mi carrera cada día dándome ejemplo digno de superación para cumplir mis metas.

Agradezco a mi tutora de tesis Ing. Nilda Zambrano por brindarme su conocimiento y recomendaciones para el correcto desarrollo de este.

A la universidad Laica Eloy Alfaro de Manabí, a la facultad de Contabilidad y auditoría y a cada uno de los docentes por haberme compartido y transmitido sus conocimientos con muchas entrega y dedicación.

Alexandra Ponce

RECONOCIMIENTO

Este proyecto es el resultado del aprendizaje y la experiencia en estos años de estudios, por eso agradezco este trabajo principalmente a Dios por haber dado vida, salud, sabiduría y por darme la oportunidad de haber llegado a esta etapa de formación profesional.

A mis padres por ser el pilar fundamental en mi vida y por cada apoyo que aporta a mi futuro, mis hermanos y novio por ser el soporte diario para alcanzar el éxito.

A mis docentes de la Universidad Laica Eloy Alfaro de Manabí-Facultad Ciencias Administrativas, Contables y Comercio por darme la oportunidad de adquirir nuevos conocimientos con principios, por haberme compartido y ser una mejor persona en el ámbito estudiantil.

A mi tutora de tesis Ing. Nilda Zambrano por sus indicaciones en cada tutoría impartida, para aplicarlos en el desarrollo de nuestro proyecto de investigación.

A mi compañera de tesis, por su apoyo incondicional y su sincera compañía en todo momento del desarrollo de nuestra investigación.

Daniela Sánchez

Índice

CERTIFICACIÓN DEL TUTOR.....	I
CERTIFICACIÓN DEL TUTOR.....	II
DECLARACIÓN DE AUTORIA	III
APROBACIÓN DEL TRABAJO DE INVESTIGACION POR EL TRIBUNAL.....	IV
ÍNDICES DE TABLAS	XI
RESUMEN	XII
ABSTRACT	XIII
INTRODUCCIÓN.....	14
CAPITULO I.....	17
1 MARCO TEÓRICO	17
CAPITULO II.....	27
2 DIAGNÓSTICO O ESTUDIO DE CAMPO.....	27
2.1 Metodología.....	27
2.1.1 Método descriptivo.....	27
2.1.2 Método inductivo	28
2.3. Técnicas e instrumentos de recolección de información.....	28
2.3.1. Análisis documental.....	28
2.3.2. Población	28
2.3.3. Muestra	30
2.3.4. Muestra aleatoria por conveniencias	30
CAPITULO III.....	49
3. PROPUESTA.....	49
3.5. Título de la propuesta	49
3.6. Objetivos de la propuesta.....	49

3.2.1. Objetivo General	49
3.2.2. Objetivos Específicos	49
3.3. Fundamentación de la propuesta	49
3.4. Descripción de la propuesta	49
3.5. Factibilidad de la propuesta.....	50
3.6. Beneficiarios de la propuesta	50
3.7. Resultados de la propuesta.....	51
CONCLUSIÓN.....	59
RECOMENDACIÓN	60
BIBLIOGRAFÍA.....	61

ÍNDICES DE TABLAS

Tabla 1 Población de investigación	29
Tabla 2 Muestra de las compañías comercializadoras	30
Tabla 3 Indicador de Solvencia- Apalancamiento.....	32
Tabla 4 Indicador de Solvencia -Apalancamiento Financiero	34
Tabla 5 Indicador de Solvencia-Endeudamiento Activo.....	36
Tabla 6 Indicador de Solvencia-Endeudamiento Patrimonial.....	37
Tabla 7 Indicador de Solvencia-Endeudamiento Activo Fijo	38
Tabla 8 Nivel de aceptación de Indicadores de Solvencias	40

ÍNDICES DE ILUSTRACIONES

Gráfico 1 Apalancamiento.....	42
Gráfico 2 Apalancamiento Financiero	43
Gráfico 3 Endeudamiento de Activo.....	44
Gráfico 4 Endeudamiento del Patrimonio.....	45
Gráfico 5 Endeudamiento de Activo Fijo	46
Gráfico 6 Autonomía Financiera	47

RESUMEN

Este proyecto tiene como objetivo analizar el apalancamiento financiero y su relación en el nivel de endeudamiento compañías comercializadoras de ropas, zapatos y complementos en la ciudad de Manta”, el diseño de esta investigación es interpretar indicadores de solvencias, los resultados más importantes son que carecen de un cuadro de mando integrado dirigido al departamento en el área financiera.

El siguiente proyecto se obtuvo mediante técnicas, instrumento de recolección de información, investigación de campo , los métodos descriptivo e inductivo, muestra aleatoria por conveniencia ha sido tomada del total de la población, considerando la conveniencia que existirá al analizar aquellos estados financieros de las empresas comercializadoras de ropas, zapatos y complementos del sector Tarqui que tienen mayor representatividad económica en esta zona, siendo considerados como componente principal para la alcanzar los resultados.

Finalmente, recopilada esta información podemos elaborar una propuesta de un cuadro de mando integrado para mejorar la solvencia y reducir los niveles de endeudamientos dentro de las áreas financieras en las empresas comercializadoras de ropas, zapatos y complementos en la ciudad de MANTA.

Palabra claves: Aplacamiento, apalancamiento financiero, endeudamiento, solvencia, indicadores y muestra aleatoria por conveniencia

ABSTRACT

The objective of this project is to analyze the financial leverage and its relationship in the level of indebtedness of companies that sell clothes, shoes, and accessories in the city of Manta", the design of this research is to interpret solvency indicators, the most important results are that they lack a strategy model.

The following project was obtained through techniques, information collection instrument, field research, descriptive and inductive methods, random sample for convenience has been taken from the total population, considering the convenience that will exist when analyzing those financial statements of the companies distributors of clothing, shoes and accessories in the Tarqui sector that have greater economic representation in this area, being considered as the main component to achieve the results.

Finally, once this information has been compiled, we can prepare a proposal for a model of financial strategies to improve solvency and reduce levels of indebtedness within the financial areas in companies that sell clothing, shoes, and accessories in the city of MANTA.

Keywords: appeasement, financial leverage, indebtedness, solvency, indicators, and random sample for convenience.

INTRODUCCIÓN

La presente investigación, el apalancamiento financiero ha sido tomado como fuente significativa de investigación, actualmente existen varios autores que consideran relevantes el estudio del endeudamiento interno y externo, ya que actúa como una herramienta habitual en el financiamiento de las empresas, las cuales ayudan a generar rendimientos a corto y largo plazo, también se puede presentar espacios contrarios en donde el apalancamiento no tenga beneficios, por el contrario genere pérdidas económicas significativas mediante una alta financiación externa.

La problemática ¿Cómo afecta el apalancamiento financiero en el nivel de endeudamiento de las compañías comercializadoras de ropas, zapatos y complementos en la ciudad de Manta? con el fin de obtener soluciones factibles y mejorar los procedimientos en el área financiera.

Cuando analizamos la compañía comercializadora de ropas, zapatos y complementos en la ciudad de Manta, a través de los indicadores de solvencias proporcionan información sumamente importante y de gran interés para estimar si la situación actual es adecuada, caso contrario tomar medidas correctivas.

Dicha investigación se fundamentó principalmente en indicadores de solvencias que son: apalancamiento, apalancamiento financiero, endeudamiento activo, endeudamiento patrimonial y endeudamiento de activo fijo, con la finalidad de establecer estrategias financieras para mejorar la solvencia en estas entidades. Esta manera permitió priorizar método descriptivo para identificar las problemáticas del área financiera en cuanto al apalancamiento y nivel de endeudamiento.

El objeto del presente proyecto de investigación en el área financiera, el apalancamiento financiero para medir el nivel de endeudamiento compañías comercializadoras de ropas, zapatos y complementos en la ciudad Manta. Del mismo modo la presente investigación tiene como objetivo general: analizar el apalancamiento financiero y su relación en el nivel de endeudamiento compañías comercializadoras de ropas, zapatos y complementos en la ciudad de Manta.

Por otro parte, se presentan los objetivos específicos de la investigación que son: Establecer conceptos que se relacionen con las variables de las compañías comercializadora de ropas, zapatos y complementos en la ciudad de Manta; aplicar al área de gestión financiera métodos y técnicas de apalancamiento financiero y medir el nivel de endeudamiento de la compañía comercializadoras de ropas, zapatos y complementos en la ciudad de Manta; establecer una propuesta que ayuden a mejorar los problemas encontrados en el campo a investigar.

Del mismo modo se identifican la variable independiente de la investigación, detallando apalancamientos financieros, permite el uso de la deuda en este caso la unidad empresarial en vez de utilizar los recursos propios, acceden al capital externos para aumentar a producción con el fin de alcanzar una mayor rentabilidad.

Por otro lado, se aborda la variable dependiente de la investigación nivel de endeudamiento, hace referencia al conjunto de obligaciones de pago que tiene una persona o empresa con un tercero, ya sea otra compañía, una institución o particulares teniendo en cuenta los indicadores de solvencia para mejorar y reducir el nivel de endeudamiento en las compañías comercializadora de ropas, zapatos y complementos en la ciudad de Manta.

Para esta investigación se aplicó un metodología con la aplicabilidad métodos descriptivos e inductivos que permitieron determinar la población y muestra aleatoria por conveniencias adecuada para el trabajo de campo realizado, las técnicas instrumento de recopilación información es necesaria para identificar y mejorar el procedimiento en la área financieras de las “compañías comercializadoras de ropas, zapatos y complementos en la ciudad de Manta”, al fin de proponer estrategias financieras para mejorar la solvencia en las entidades.

Para resolver la problemática que presentan las compañías comercializadoras ropas, zapatos y complementos en la ciudad de Manta, se propone establecer un modelo de estrategias financieras para mejorar la solvencia de acuerdo como se encuentre la situación actual de las empresas.

Antes su fin, abordamos a todas las empresas actualmente no disponen de un modelo de estrategias financieras adecuado que le ayuden a mejorar las solvencias en las compañías, con el paso del tiempo en el mundo global muchas empresas se encuentra apalancadas y endeudada, este modelo de estrategias financieras le va a permite medir el nivel de endeudamientos para un futuro evitar riesgos en las compañías, además tiene una creciente necesidad de alcanzar un reconocimiento en el entorno empresarial y diferenciarse de sus competidores, es importantes establecer estrategias financieras que ayuden a mejorar la solvencia.

CAPITULO I

1 MARCO TEÓRICO

1.1 Antecedentes investigativos

En esta presente investigación se sustenta mediante artículos científicos referentes al tema de investigación, además se toma como referencia las conclusiones a las cuales han llegado diferentes autores y se muestran tesis abarcando con temática de investigación como: los métodos, técnicas y medios de realización del proyecto de investigación.

Título: *Apalancamiento financiero y su relación con la productividad de Corporación Tommy SAC De La Ciudad De Tacna, Periodo 2016 – 2019”*,

Autor: León Rodríguez

El objetivo de este estudio se llevó a cabo por (Rodríguez, 2021) el apalancamiento financiero, con una metodología de tipo correlacional, nivel descriptivo, con sus variables formalidad empresarial, método deductivo, inductivo y analítico, diseño descriptivo comparativo, las encuestas se usaron como técnica de recolectar datos.

La población estuvo conformada por el análisis de datos de la información económica financiera de los periodos 2016 hasta el 2019 de la Corporación Tommy SAC. Dando como resultado en conformidad con la correlación estadística de Pearson que la relación entre el apalancamiento financiero y la productividad es moderada. (pág. 23)

Es necesario que exista la coordinación entre el área de contabilidad y el departamento administrativo para evaluar el apalancamiento financiero y las ratios de productividad para efectuar inversiones (fondos propios y préstamos) y mejorar la rentabilidad de los fondos propios.

Título: *Apalancamiento financiero en la empresa comercializadora ropas de la ciudad Huancayo.*

Autor: Ingeniero Henry Fabián Chango Chango

(Chango, 2021) La investigación desarrolla una metodología la cual demuestra mediante entrevistas y cálculos de indicadores financieros cómo la entidad ha adquirido elevados gastos financieros resultado de apalancamientos externos.

Con metodología no experimental, tipo correlacional, ya que intenta relacionar las variables, diseño enfoque cuantitativo, 58 empresas medianas y pequeñas conformaron la población, con técnica de la encuesta. Dando como resultado que, grado 17 de ingresos y el porcentaje de utilidades sobre ventas. Entre los factores a considerar se encuentra el grado de ingresos devengados durante el año, entre ellos, el 62% de los microempresarios recibe ingresos de 1,000 a 5,000 soles cada mes, el 95% de los cuales se ven afectados por los factores anteriores, y solo 5 % de empresas mantienen el mismo grado de ingresos. (pág. 21)

Esto implica, al existir un mayor desempleo, perjudica el poder adquisitivo de los clientes, lo que afecta las ventas y se muestra en la reducción de los ingresos, y estabilidad comercial de estos microempresarios.

Es preciso que los empresarios tomen mejores decisiones luego de comprender los componentes para medir el nivel de endeudamiento, y de esta forma mejoren sus empresas, logren estabilidad económica empresarial.

Título: *Apalancamiento financiero y su efecto en la comercializadora de ropas sobre la rentabilidad.*

Autor: Soria Torres y Daniela Estupiñán

Cabe destacar que la sistemática establecida para este análisis se llevó a cabo la utilizando investigación fue métodos descriptivos, mediante la aplicación del método científico y la ayuda de la estadística se buscó determinar la correlación directa que existe entre las variables. Para lo cual, se trabajó con la evaluación de los indicadores de las variables que se han encontrado debidamente representadas por las preguntas de la encuesta aplicada, a través de los indicadores de las variables, lo que permitió recoger la mayor parte de la información relacionada con la línea operativa de la organización a través de encuestas, entrevistas.

Los resultados que se pudo evidenciar que el arrendamiento financiero es útil para tener activos inmovilizados, con plazos a escoger, tasas de interés bajas, opción de compra y efectos tributarios. Es por lo que esta modalidad de financiamiento influye positivamente en el desarrollo de las empresas comerciantes de la ciudad de Huancayo.

Se ha determinado que la utilización del préstamo bancario, líneas de crédito, crédito del proveedor y la carta fianza influyen positivamente en la rentabilidad de las 21 empresas de la ciudad de Huancayo. Estas organizaciones realizan contratos de financiamiento para realizar inversiones.

Nacional

Título: *Apalancamiento Financiero y su incidencia en la rentabilidad de la MYPE Calzature Pattys SAC de la ciudad de Trujillo, Año 2016.*

Autor: Amaya Lozada, Cecilia Del Rocío

. (Amaya Lozada, 2017) El trabajo realizado fue planteado con el objetivo de establecer la incidencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad de la empresa Calzature Pattys SAC - Región Trujillo - 2016. La metodología aplicada, diseño no experimental de tipo transversal, y se consideró como población y muestra a la empresa Calzature Pattys SAC.

En el año 2016 el nivel de endeudamiento subió en un 85% lo que significa que la empresa busca endeudarse para poder seguir invirtiendo en la producción del calzado, y en el efectivo y equivalentes de efectivo se presenta una disminución a 2,637 que representa un 12%.

La empresa Calzature Pattys SAC ya cuenta con un préstamo pero su tasa de interés anual es de 42.41% afectando la rentabilidad de la empresa, 9 es por esa razón que se realizó un sondeo de qué tipo de entidades financieras podrían otorgar el préstamo a una tasa más razonable que la actual; el análisis del préstamo actual, en comparación de las otras entidades financieras por un monto de 45,000 la mejor

opción por sus bajos intereses es el BCP con una tasa anual de un 16% para pequeños empresarios, lo cual hace que sea más factible. (pág. 25)

Se realizó el análisis el apalancamiento financiero durante el periodo 2015 y 2016, donde en el 2015 fue de 1.23 mientras que el 2016 es de 2.27, esta variación se da por el aumento de intereses obtenidos, motivo por el cual se observa una disminución en la utilidad de \$ 10,854 a \$ 7,541 del año 2015 al 2016, efecto que se da como consecuencia de no contar con un adecuado apalancamiento financiero.

Título: *Apalancamiento Financiero de las empresas Comercializadoras de ropas de la Provincia de Perú.*

Autor: Dr. Luis Alberto Bazalar Gonzales

Por su parte (Gonzales, 2019) , el objetivo de este trabajo de investigación fue determinar de qué manera el apalancamiento financiero y su nivel de endeudamiento ocurría en las comercializadoras de ropas de la Provincia de Perú.

Con metodología de tipo Inductivo, Deductivo, Analítico, Investigación Documental, enfoque cualitativo, como técnica las entrevistas, la población está compuesta por 163 empleados de la entidad, y la muestra por 3 de ellos, el gerente general, gerente financiero y contador general. Los resultados muestran que posterior al análisis de los estados financieros y de entrevistar al gerente general, financiero y al jefe de contabilidad, se determina que la entidad ha decidido asumir riesgos financieros innecesarios de acuerdo con su política, ya que el capital propio que cuenta podría financiar proyectos que excedan los \$ 500,000.00. Asimismo, Se determina que el grado de endeudamiento de la entidad es sustancial en 2014 y 2015 alcanzaron 27% y 48% respectivamente, la diferencia entre ambos puede aumentar en 21%, periodo y otro.

Por otro lado, sus gerentes clave justificaron la utilización de este recurso financiero para el financiamiento de sus proyectos sin la necesidad de exponer la liquidez de la entidad. Tienen en cuenta los riesgos de un análisis inadecuado o un uso excesivo de los préstamos bancarios. (pág. 11)

El aumento de endeudamiento o apalancamiento financiero en la compañía tendrá un impacto en la rentabilidad, dependiendo del costo financiero de la deuda. Uno de los beneficios del apalancamiento financiero es que puede multiplicar la rentabilidad de la entidad y una de las peores consecuencias es que la liquidez de la empresa es insuficiente debido a la quiebra del negocio.

1.2. Fundamentación teórica

Variable independiente

Apalancamiento

Para (Hurtado Gonzales) el apalancamiento es conocido como la capacidad que tiene una entidad de utilizar activos o fondos de costos fijos con el único objetivo de aumentar las utilidades de los accionistas. El apalancamiento influye en la rentabilidad aumentando la utilidad disponible para los socios y afecta al riesgo con la inseguridad que se crea a la utilidad a la capacidad del negocio para cubrir sus obligaciones del pago fijo. (2021, pág. 13)

Se interpreta como el número de unidades monetarias de activos de activos que se han conseguido por cada unidad monetaria de patrimonio. Es decir, determina el grado de apoyo de los recursos internos de la empresa sobre recursos de terceros.

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

Dicho apoyo es procedente si la rentabilidad del capital invertido es superior al costo de los capitales prestados; en ese caso, la rentabilidad del capital propio queda mejorada por este mecanismo llamado “efecto de palanca”. En términos generales, en una empresa con un fuerte apalancamiento, una pequeña reducción del valor del activo podría absorber casi totalmente el patrimonio; por el contrario, un pequeño aumento podría significar una gran revalorización de ese patrimonio. (Hurtado Gonzales, 2021)

El apalancamiento es necesario porque se refiere a la deuda o prestamos de fondo para financiar los activos de la entidad, además es una estrategia que se utiliza

para incrementa las utilidades de tal forma que superan las utilidades que se obtiene del capital propio.

Apalancamiento financiero

Para (Ayón, 2020) el apalancamiento financiero es utilizar una deuda para costear una inversión, de esta forma la persona o empresa acude a una institución financiera para solventar en una operación económica sin recurrir a fondos propios, lo que le permite capitalizar en mayor medida en dicha inversión, a pesar de ello tiene su desventaja en que la operación genere pérdidas, provocando un sobreendeudamiento. (Cano, 2017) Sugiere la siguiente fórmula para obtener el apalancamiento financiero representa a continuación tiene la ventaja de permitir comprender fácilmente los factores que lo conforman:

$$\text{Apalancamiento Financiero} = \frac{\text{Utilidad antes de impuestos}}{\text{Utilidad antes de impuestos e Intereses}} \times \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo Total}}$$

En relación, el numerador representa la rentabilidad sobre los recursos propios y el denominador la rentabilidad sobre el activo.

De esta forma, el apalancamiento financiero depende y refleja a la vez, la relación entre los beneficios alcanzados antes de intereses e impuestos, el costo de la deuda y el volumen de esta. Generalmente, cuando el índice es mayor que 1 indica que los fondos ajenos remunerables contribuyen a que la rentabilidad de los fondos propios sea superior a lo que sería si la empresa no se endeudaría. Cuando el índice es inferior a 1 indica lo contrario, mientras que cuando es igual a 1 la utilización de fondos ajenos es indiferentes desde el punto de vista económico. (pág. 15)

El apalancamiento financiero permite el uso de la deuda en este caso la unidad empresarial en vez de utilizar los recursos propios, acceden al capital externos para aumentar a producción con el fin de alcanzar una mayor rentabilidad.

1.2.2 Clasificación de apalancamiento financiero

Según (Frías, 2019) el apalancamiento financiero, podemos hallar diferentes tipos de apalancamientos:

a) Apalancamiento financiero positivo

Este tipo de apalancamiento surge cuando la rentabilidad deriva de la operación, resulta ser mayor al importe de los intereses y las comisiones que se pagan por el crédito.

Este se da cuando el rendimiento de la inversión es superior al costo de la deuda en que se incurrió.

b) Apalancamiento financiero negativo

Como lo afirma (Florez, 2021) que cuando la tasa de rendimiento de una empresa está cubierta por los activos es menor al costo de los intereses (pág. 20).

Por ende, cuando el rendimiento de las inversiones realizadas con la deuda es inferior al costo de la deuda, es decir el apalancamiento financiero negativo se presenta cuando la tasa de rendimiento de los activos es inferior a la tasa de intereses que se paga por los pasivos.

Esta estimación se muestra cuando el rendimiento es menor que el interés pagado en un préstamo en efectivo.

c) Apalancamiento financiero neutro

Como lo manifiesta (Florez, 2021) se da cuando “la tasa de rendimiento de la empresa sobre los activos es igual o diferente al costo de los intereses”. (pág. 21)

Se cuenta con un apalancamiento financiero neutro cuando lo que se ha ganado con las inversiones financiadas, resulta similar a lo que se pagó con los pasivos que suministraron las inversiones.

El apalancamiento neutral se logra cuando el rendimiento obtenido es igual o similar al interés del capital restante.

1.2.3 Nivel de endeudamiento

Variable dependiente

Endeudamiento

Indicador de endeudamiento es un referente financiero cuyo objetivo es evaluar el grado y la modalidad de participación de los acreedores de una empresa en su provisión pecuniaria. Se trata de precisar los riesgos en los cuales incurren tales acreedores y los dueños de la empresa, así como la conveniencia o la inconveniencia de cierto nivel deudor de la firma. (Meigs Williams, 2017, pág. 84)

Entre otros factores, para el análisis de endeudamiento de una empresa se toman en cuenta:

- Los pasivos que se consideran no totalmente exigibles.
- Prorrogabilidad del pago de pasivos (a su fecha de vencimiento), ponderando la conveniencia tanto del acreedor como de la empresa.
- Las cuentas del patrimonio sobre cuyo valor no existe certeza absoluta.
- Préstamos de socios (Meigs Williams, 2017, pág. 84)

Para establecer la capacidad de endeudamiento, es preciso evaluar el grado de compromiso de ingresos del deudor con sus deudas o gastos corrientes. A partir el punto de vista de las empresas, los indicadores de endeudamiento sirven para observar la utilización de los recursos externos, es decir con el dinero de quien se está trabajando y de la perspectiva del acreedor le admite determinar hasta donde puede acceder crédito a la empresa.

Se hace referencia a la participación de los acreedores en el financiamiento de la empresa se puede medir mediante indicadores o índices de endeudamiento, que se puede utilizar para identificar el nivel de riesgo de los acreedores y propietarios al hacer negocios.

1.2.4 Índices de Endeudamiento

El índice o ratio de endeudamiento es una ratio de solvencia que mide qué cantidad de deuda externa utiliza una empresa para financiar sus activos en relación con su patrimonio neto. (Díaz, 2021, pág. 89)

Se hace referencia el índice es uno de los ratios de solvencia y un indicador financiero que se basa en la comparación de los pasivos y el patrimonio neto para obtener una cifra definitiva de una organización, es decir el porcentaje que corresponde a la deuda.

Los indicadores de solvencia o endeudamiento ayudan a medir el nivel de financiamiento y la capacidad de la empresa para cubrir todas sus deudas a largo plazo.

Los indicadores de solvencia se clasifican en:

Endeudamiento de activo

Para (Meigs Williams, 2017, pág. 85) Endeudamiento es la “utilización de recursos de terceros obtenidos vía deuda para financiar una actividad y aumentar la capacidad operativa de la empresa”

$$\text{Endeudamiento de Activo} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$$

Por siguiente el endeudamiento es el conjunto de obligaciones de pago que tiene una persona o entidad con un tercero, ya seas otras compañías o instituciones particulares. (Superidencia de compañía, 2022, pág. 4)

Este indicador de endeudamiento de activo establece el nivel de activos totales financiados con el dinero de los acreedores de la entidad, si el índice es alto es porque depende de los acreedores y tiene una capacidad de endeudamiento definida.

Endeudamiento patrimonial

Este indicador mide el grado de compromiso del patrimonio para con los acreedores de la empresa, no debe entenderse como que los pasivos se puedan pagar

con patrimonio, puesto que, en el fondo, ambos constituyen un compromiso para la empresa. (Superidencia de compañía, pág. 5)

$$\text{Endeudamiento Patrimonial} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio}}$$

Esta razón de dependencia entre propietarios y acreedores sirve también para indicar la capacidad de créditos y saber si los propietarios o los acreedores son los que financian mayormente a la empresa, mostrando el origen de los fondos que se utilizan, ya sean propios o ajenos e indicando si el capital o el patrimonio son o no suficientes.

Se puede utilizar para medir el nivel de compromiso de los activos, la solvencia y para averiguar si los propietarios o acreedores invierten más en la empresa.

Endeudamiento del activo fijo

El coeficiente resultante de esta relación indica la cantidad de unidades monetarias que se tiene de patrimonio por cada unidad invertida en activos fijos.

Si el cálculo de este indicador arroja un cociente igual o mayor a 1, significa que la totalidad del activo fijo se pudo haber financiado con el patrimonio de la empresa, sin necesidad de préstamos de terceros. (Superidencia de compañía, 2022)

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

Para elaborar este índice se utiliza el valor del activo fijo neto tangible (no se toma en cuenta el intangible) debido a que esta cuenta indica la inversión en maquinaria y equipos que usan las empresas para producir. (Superidencia de compañía, 2022, pág. 5).

Este endeudamiento del activo fijo o índices de participación de activos fijos muestra la unidad invertida en activos fijos en unidades de capital social.

CAPITULO II

2 DIAGNÓSTICO O ESTUDIO DE CAMPO

Para llevar la investigación de las compañías comercializadoras de ropas, zapatos de la ciudad de Manta los métodos y técnicas presentados, fueron de gran importancia para recopilar información, examinar y analizar, para obtener resultados, con la finalidad de tomar medidas precisas que ayuden al fortalecimiento en la empresa.

La metodología diseñada sirvió para obtener soluciones factibles y mejorar los procedimientos en el área financiera de las compañías comercializadoras de ropas y zapatos de la ciudad de Manta, aplicando el método descriptivo e inductivo que permitieron identificar y analizar aquellas anomalías que afectaron a este tipo de empresa.

2.1 Metodología

El método hace referencia a un proceso que se utilizó de manera sistemática, es decir, que se encuentra enfocado básicamente en cómo se desarrollará la investigación, es el medio que se utilizó para lograr los objetivos.

Existen varios métodos para aplicar en el desarrollo de una investigación, sin embargo, se utilizaron los que se describen a continuación:

2.1.1 Método descriptivo

En este método se realizó una exposición narrativa, numérica y/o gráfica, bien detallada y exhaustiva de la realidad que se estudia. (López, 2017)

De acuerdo con lo que el autor muestra, el método descriptivo permitió analizar ciertas características mediante la evaluación de las variables de la realidad de alguna situación en particular, la cual se logró mediante estudios correspondientes de la población. Este estudio, buscó respuestas a ciertas interrogantes acerca del estado y comportamiento del área que está siendo objeto de investigación, consiguiendo describir datos precisos que reflejen su desempeño o nivel de eficiencia. (pág. 25)

Este método permitió describir las problemáticas del área financiera en cuanto al apalancamiento financiero y nivel de endeudamiento, y una vez que se interpretó esa información se optó por la aplicación de técnicas necesarias para la recolección de datos, se describieron las identificaciones mínimas de alguna dificultad y se estableció propuestas enfocadas a la mejora continua.

2.1.2 Método inductivo

Con este método se estudió y conoció las características genéricas o comunes que se reflejaron un conjunto de realidades para elaborar una propuesta o ley científica de índole general. (López, 2017)

Como se menciona en el anterior párrafo, el método inductivo radicó en la recolección de los datos y la observación de hechos determinados para obtener conclusiones generales en base a la información de la muestra a través del estudio realizado. Este procedimiento supone, tras la indagación, análisis y clasificación de los sucesos.

2.3. Técnicas e instrumentos de recolección de información

De acuerdo con las características, métodos, y atributos de las variables de la investigación se utilizaron las siguientes técnicas:

2.3.1. Análisis documental

Como menciona (Hidalgo, 2017) un análisis documental es un conjunto de operaciones que tiene como finalidad el representar a un documento y su contenido en una forma diferente a la original; esto con la finalidad de posibilitar su recuperación e identificación. (pág. 18)

Es importante descartar que un análisis documental es un conjunto de operaciones intelectuales, que se basa en describir y representar los documentos. Además, esta técnica aportará el proceso de información administrativa a través de la revisión de los estados situación financieras en la Superintendencia de Compañías.

2.3.2. Población

Como expresa el autor (Fachelli, 2017) son expresiones equivalentes para referirse al conjunto total de elementos que constituyen el ámbito de interés analítico

y sobre el que queremos inferir las conclusiones de nuestro análisis, conclusiones de naturaleza estadística y también sustantiva o teórica.

En esta investigación, la población se escogió de acuerdo con la importancia económica que tiene la parroquia Tarqui, por tanto, la población son las compañías comercializadoras de ropas y zapatos del sector Tarqui que muestra la base de datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, las cuales son detallados a continuación:

Tabla 1 Población de investigación

N°	Compañías comercializadoras de ropas, zapatos
1	Taty Boutique S.A
2	Via Venetto S.A
3	Exótica Boutique
4	Distribuidora Talika S.A
5	K-Ramba Boutique S. A
6	Boutique Aidita S.A
7	Luisita S.A
8	Rifle S.A
9	Liproten S.A.
10	Optimoda S.A
11	Strelli Outlet S.A
12	Guy Harvey Authorized Dealer S. A
13	Maritim S.A
14	Evacol S.A
15	Colpiba S.A.
16	Timi-Tienda De Moda Internacional
17	Baro S.A
18	Expecuador Cía. Ltda.
19	Dammotor S.A.
20	El Gran Remate Algran S.A.
21	One S.A
22	Yaslin S.A.
23	Totto S.A.
Total	23

Fuente: Superintendencia de compañía

Elaboración propia

2.3.3. Muestra

Para el autor (Fachelli, 2017) la muestra estadística es una parte o subconjunto de unidades representativas de un conjunto llamado población o universo, seleccionadas de forma aleatoria, y que se somete a observación científica con el objetivo de obtener resultados válidos para el universo total investigado.

2.3.4. Muestra aleatoria por conveniencias

Es un tipo de muestreo en el que las unidades están disponibles y son fáciles de localizar, tienen un carácter de representatividad de la población que se quiere analizar, pero se hace una selección conveniente de varias unidades con el objetivo de constituir grupos reducidos y controlados en el contexto de diseños de tipo experimental. Así se configuran grupos de control y experimentales a partir de la elección aleatoria de unos cuantos individuos que los forman. (Fachelli, pág. 54)

Como parte del desarrollo de esta investigación, la muestra ha sido tomada del total de la población, considerando la conveniencia que existirá al analizar aquellos estados financieros de las empresas comercializadoras de ropas, zapatos y complementos del sector Tarqui que tienen mayor representatividad económica en esta zona, las cuales se muestran a continuación:

Tabla 2 Muestra de las compañías comercializadoras

N°	Compañías comercializadoras de ropas, zapatos
1	Taty Boutique S.A
2	Via Venetto S.A
3	El Gran Remate Algran S.A.
4	Yaslin S.A
5	Dammotor S.A

Fuente: Superintendencia de compañía

Elaboración propia

2.5. Información del sector comercial de ropas zapatos y complementos

2.5.1. Antecedentes

La provincia de Manabí como datos aportados del Directorio de empresa y establecimiento del año 2020 del Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC) asumía 62.139 empresas, lo que representa un 9,7% de total nacional, con un índice de 454 empresas por cada 10.000 habitantes, índice por debajo del nacional que es 470. Si para el censo del año 2011 Manta registraba 9.271 comercios, esto representa un 13,58% del total de comercios de la provincia de Manabí. Ecuador es un país eminentemente empresarial, las mismas estadísticas indican que para el año 2012 poseían registradas 631.430 microempresas (para el año 2016 la cifra aumenta a 763.636) y esto representa un 89,6% de total nacional que es de 704.556 empresas.

2.5.2. Importancia

Es importancia sintetizar que las comercializadoras de ropa, zapatos con sus diferentes líneas de bisutería, perfumería y belleza utilizara, se caracterizara por la máxima exclusividad, calidad, diseño moda, precio asequible que dé a sus productos y lo más importante los perfeccionara con un servicio personalizado el cual diferenciara de la competencia; ya que estos son los instrumentos precisos para el éxito total del negocio y la satisfacción de las clientes o consumidoras que visitan el establecimiento.

2.6. Análisis e interpretación de resultados

2.6.1. Indicadores de solvencia

Los indicadores de endeudamiento o solvencia tienen por objeto medir en qué grado y de qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa. Se trató de establecer también el riesgo que corren tales acreedores y los dueños de la compañía y la conveniencia o inconveniencia del endeudamiento.

Para generar los resultados se utilizaron los estados financieros del periodo 2020 de la muestra escogida aplicando a esta los indicadores de solvencia: apalancamiento, apalancamiento financiero, endeudamiento de activo,

endeudamiento de patrimonio y endeudamiento de activo fijo, los cuales se refieren a continuación:

Apalancamiento

Se aplicó la fórmula de apalancamiento a los estados financieros de las empresas generando el siguiente resultado:

Tabla 3 Indicador de Solvencia- Apalancamiento

APALANCAMIENTO			
Empresa	Formula	Cálculo	Análisis
Taty Boutique S.A	$\frac{\text{Activo total}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{1,818,953.00}{901,333.00}$ =2,0180699	El resultado para este índice fue que la empresa para financiar sus activos por cada \$2,02 utilizó un dólar de fondos del patrimonio.
Via Venetto S.A	$\frac{\text{Activo total}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{3,644,385.00}{165,759.00}$ =21,986046007	Este indicador presentó que por cada \$21,99 de activo que consiguió la empresa, representó el uso de un dólar del patrimonio.
El Gran Remate Algram S.A	$\frac{\text{Activo total}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{899,218.57}{-271,644.00}$ =-3,3102794	El apalancamiento para esta entidad mostró que por cada \$-3,31 de sus activos adquiridos implican el uso de un dólar de recursos patrimoniales.
Yaslin S.A	$\frac{\text{Activo total}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{5,561,721.86}{550,867.65}$ =10,0962942	Para el periodo 2020 el apalancamiento para esta empresa reveló que por cada \$10,10 de recursos utilizados en adquisición activo representó el uso de un dólar de fondos del patrimonio.

<p style="text-align: center;">Dammotor S.A</p>	<p style="text-align: center;"><u>Activo total</u> <u>Patrimonio</u></p>	<p style="text-align: center;"><u>17,632,266.03</u> <u>3,463,738.03</u> =5,090531061</p>	<p>El indicador de apalancamiento evidenció que por cada \$5,09 de los activos conseguidos por la empresa implicó el uso de un dólar del patrimonio.</p>
--	---	---	--

Fuente: SRI-Servicios de Rentas Internas

Superintendencia de compañía 2020

Elaboración propia

Apalancamiento financiero

Para interpretar estos indicadores se procedió a utilizar la fórmula de apalancamiento y los estados financieros de las empresas para obtener los siguientes resultados:

Tabla 4 Indicador de Solvencia -Apalancamiento Financiero

APALANCAMIENTO FINANCIERO			
Empresa	Formula	Cálculo	Análisis
Taty Boutique S.A	Apalancamiento Financiero <i>Utilidad antes de impuestos</i> <u>Patrimonio</u> $\frac{\text{Utilidad antes de impuestos e Intereses}}{\text{Activo Total}}$	39862.08 <u>901.333</u> -73,827.40 1818953 = -1.08962878	El apalancamiento financiero para esta entidad muestra que en el 2020 por cada dólar de gastos de interés se obtuvo \$-1,08 de utilidad.
Via Venetto S.A	Apalancamiento Financiero <i>Utilidad antes de impuestos</i> <u>Patrimonio</u> $\frac{\text{Utilidad antes de impuestos e Intereses}}{\text{Activo Total}}$	-556,515.45 <u>165,759.00</u> 914,148.00 3,644,385.00 = -13.384675	El índice muestra que por cada dólar de gastos de interés se obtuvo \$-13,38 de rendimiento.
El Gran Remate Algram S.A	Apalancamiento Financiero <i>Utilidad antes de impuestos</i> <u>Patrimonio</u> $\frac{\text{Utilidad antes de impuestos e Intereses}}{\text{Activo Total}}$	245,008,85 <u>-271,644,00</u> -273,986,46 899,218,57 = 2,9601746	Se determinó que la empresa por cada dólar de gastos financieros obtuvo \$2,96 de rendimiento.
Yaslin S.A	Apalancamiento Financiero <i>Utilidad antes de impuestos</i> <u>Patrimonio</u> $\frac{\text{Utilidad antes de impuestos e Intereses}}{\text{Activo Total}}$	70,656,16 <u>550,868.00</u> 727,378.27 5,561,721.86 = 0,9873507	El apalancamiento financiero para la empresa indica que por cada dólar en sus gastos de interés tiene \$0,98 de utilidad operacional.

Dammotor S.A	<p>Apalancamiento Financiero</p> <p><i>Utilidad antes de impuestos</i></p> <p><i>Patrimonio</i></p> <hr/> <p><i>Utilidad antes de impuestos e Intereses</i></p> <p><i>Activo Total</i></p>	<p>6,397,661.20</p> <p>3,463,738,00</p> <hr/> <p>231,021,870,21</p> <p>17,632,266,03</p> <p>= 0,14097147</p>	<p>En esta entidad el apalancamiento financiero refleja que por cada dólar en sus gastos financieros posee \$0,14 de utilidad operacional</p>
---------------------	---	--	---

Fuente: SRI-Servicios de Rentas Internas

Superintendencia de compañía 2020

Elaboración propia

Endeudamiento Activo

Se aplicó la siguiente fórmula de endeudamiento activo y los estados financieros de las empresas, así mismo se obtuvieron resultados con el fin de realizar sus respectivos análisis e interpretación:

Tabla 5 Indicador de Solvencia-Endeudamiento Activo

ENDEUDAMIENTO ACTIVO			
Empresa	Fórmula	Cálculo	Análisis
Taty Boutique S.A	Endeudamiento activo $\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$	$\frac{917,620.00}{1,818,953.00}$ =0.504477026	Para el periodo 2020, la empresa presenta el 50% de sus activos comprometidos con terceros.
Via Venetto S.A	Endeudamiento activo $\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$	$\frac{3,478,635.57}{3,644,394.54}$ =0,954516733	De los activos que mantiene la entidad en el periodo 2020, el 95% fueron financiados con recursos externos.
El Gran Remate Algram S.A	Endeudamiento activo $\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$	$\frac{1,170,086.88}{899,218.57}$ =1,302089302	Para el periodo 2020 el 103% de los activos fueron adquiridos con deudas a terceros.
Yaslin S.A	Endeudamiento activo $\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$	$\frac{5,010,854.21}{5,561,721.86}$ =0.90095375	De los activos que mantiene la entidad el 90% fueron financiados con recursos de externos.
Dammotor S.A	Endeudamiento activo	$\frac{14,168,528.00}{17,632,266.03}$	El 80% de las inversiones de la

	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$	=0.803556842	empresa están comprometidas con los acreedores.
--	---	--------------	---

Fuente: SRI-Servicios de Rentas Internas

Superintendencia de compañía 2020

Elaboración propia

Endeudamiento de patrimonio

Se realizó los cálculos, utilizando la fórmula endeudamiento de patrimonio para la obtención de resultado con la finalidad de analizar cada uno de los indicadores, además se manejó los estados financieros de las respectivas empresas.

Tabla 6 Indicador de Solvencia-Endeudamiento Patrimonial

ENDEUDAMIENTO DE PATRIMONIO			
Empresa	Formula	Cálculo	Análisis
Taty Boutique S.A	Endeudamiento patrimonial $\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{917,620.00}{901,333.00}$ =1.018069903	El endeudamiento del patrimonio para la entidad en el 2020 reflejó que por cada dólar en fondos propios la empresa posee un \$1,02 de deudas con terceros.
Via Venetto S.A	Endeudamiento patrimonial $\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{3,478,635.57}{165,759.00}$ =20,98610374	El endeudamiento patrimonial para la empresa mostro que por cada dólar en su patrimonio tiene \$20,98 de deudas con los acreedores.

<p>El Gran Remate Algram S.A</p>	<p>Endeudamiento patrimonial $\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio}}$</p>	<p><u>1,170,862.88</u> -271,644,31 =-4,31027942</p>	<p>El resultado indica que la entidad para el 2020 tiene \$-4,31 no cuentan con financiación propia, para lo que su nivel de endeudamiento siempre va a ser excesivo.</p>
<p>Yaslin S.A</p>	<p>Endeudamiento patrimonial $\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio}}$</p>	<p><u>5,010,854.21</u> 550,868.65 =9,096294201</p>	<p>Para la entidad este índice muestra que por cada dólar en su patrimonio tiene \$9,10 en sus pasivos.</p>
<p>Dammotor S.A</p>	<p>Endeudamiento patrimonial $\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio}}$</p>	<p><u>14,168,528.00</u> 3,463,738.03 =4,090531061</p>	<p>Para esta Sociedad el indicador mostró que por cada dólar de fondos propios tiene \$ 4,09 en las cuentas de pasivo.</p>

Fuente: SRI-Servicios de Rentas Internas

Superintendencia de compañía 2020

Elaboración propia

Endeudamiento Activo Fijo

Para el desarrollo de este indicador, se empleó la fórmula de endeudamiento activo fijo, por otro lado, se usó los estados financieros de cada empresa para la obtención de los consiguientes resultados.

Tabla 7 *Indicador de Solvencia-Endeudamiento Activo Fijo*

ENDEUDAMIENTO ACTIVO FIJO

Empresa		Fórmula	Calculo	Análisis
Taty Boutique S.A	Endeudamiento activo fijo $\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo Fijo Neto}}$	$\frac{901,333.00}{143,453.00}$ =6.2831969		El indicador muestra que para el 2022 el uso \$6,28 en el patrimonio por cada dólar invertido en activos fijos.
Via Venetto S.A	Endeudamiento activo fijo $\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo Fijo Neto}}$	$\frac{165,759.00}{168,133.00}$ = 0.9858824		En el año 2020 se utilizó \$0,98 de patrimonio por cada dólar en activos fijos.
El Gran Remate Algram S.A	Endeudamiento activo fijo $\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo Fijo Neto}}$	$\frac{-271,644.00}{338,551.80}$ =- 0.80237144		El resultado indicó que utilizó \$-0, 80, porque el pasivo nunca podrá estar por debajo de cero, para lo implica que su nivel de endeudamiento siempre va ser excesivo.
Yaslin S.A	Endeudamiento activo fijo $\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo Fijo Neto}}$	$\frac{550,868.00}{1,335,656.93.00}$ =0,41243199		En el año 2020 se empleó \$0,41 de patrimonio por dólar invertido en activos fijos.
Dammotor S.A	Endeudamiento activo fijo $\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo Fijo Neto}}$	$\frac{3,463,738.00}{2,310,045.87}$ =1,49942392		La entidad utilizó \$1,50 de endeudamiento de patrimonio por cada unidad monetaria en activos fijos.

Fuente: SRI-Servicios de Rentas Internas

Superintendencia de compañía 2020

Elaboración propia

2.6.2. Nivel de aceptación para cada indicador

Tabla 8 Nivel de aceptación de Indicadores de Solvencias

Empresas		Taty Boutique S.A		Via Venetto S.A		El Gran Remate Algran S.A.		Yaslin S.A		Dammtor S.A	
Ratio	Aceptación Estándar	Resultados	Aceptación	Resultados	Aceptación	Resultado	Aceptación	Resultado	Aceptación	Resultado	Aceptación
Apalancamiento	2	2,02	Aceptable	21,99	Malo	-3,31	Malo	10,1	Malo	5,09	Malo
Apalancamiento Financiero	+	-1.08	Malo	-13,3	Malo	2,96	Aceptable	0,98	Aceptable	0,14	Aceptable
endeudamiento de activo	<=50%	50%	Aceptable	95%	Malo	103%	Malo	90%	Malo	80%	Malo
endeudamiento de	<=100%	1,02%	Aceptable	20,99%	Malo	-4,31%	Malo	9,10%	Malo	4,09%	Malo

patrimonio											
endeudamiento de activo fijo	>=1	6,28	Aceptable	0,99	Malo	-0,8	Malo	0,41	Malo	1,5	Aceptable
Autonomía financiera	>=50%	50%	Aceptable	5%	Malo	-30%	Malo	10%	Malo	20%	Malo

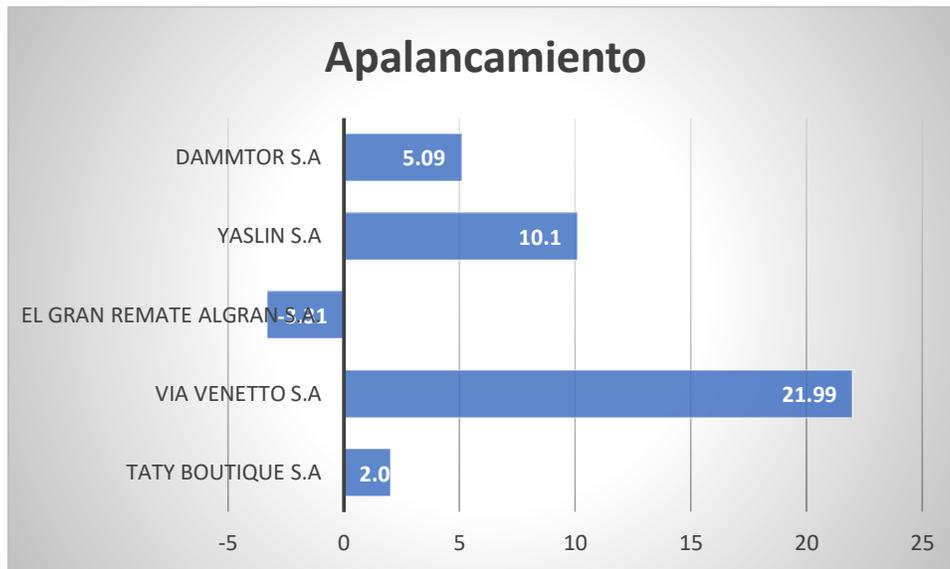
Fuente: SRI-Servicios de Rentas Internas

Superintendencia de compañía 2020

Elaboración propia

2.6.3. Análisis de Resultados gráficos

Gráfico 1 Apalancamiento

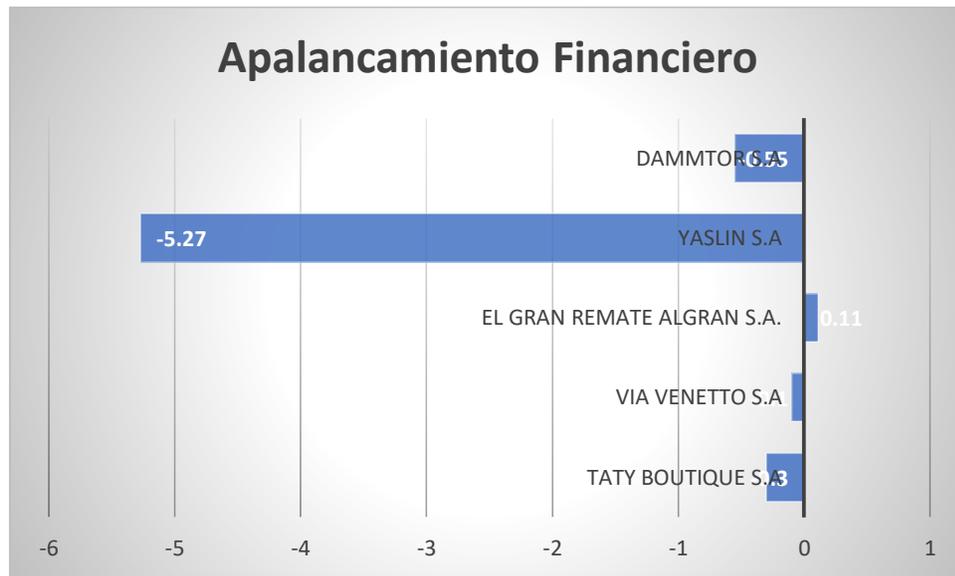


Elaboración por: Daniela Sánchez

Análisis e interpretación

Del 100% de la muestra solo el 20% cumple con el grado de apalancamiento considerado como aceptable es decir que el 80% de las entidades están sobre endeudadas.

Gráfico 2 Apalancamiento Financiero

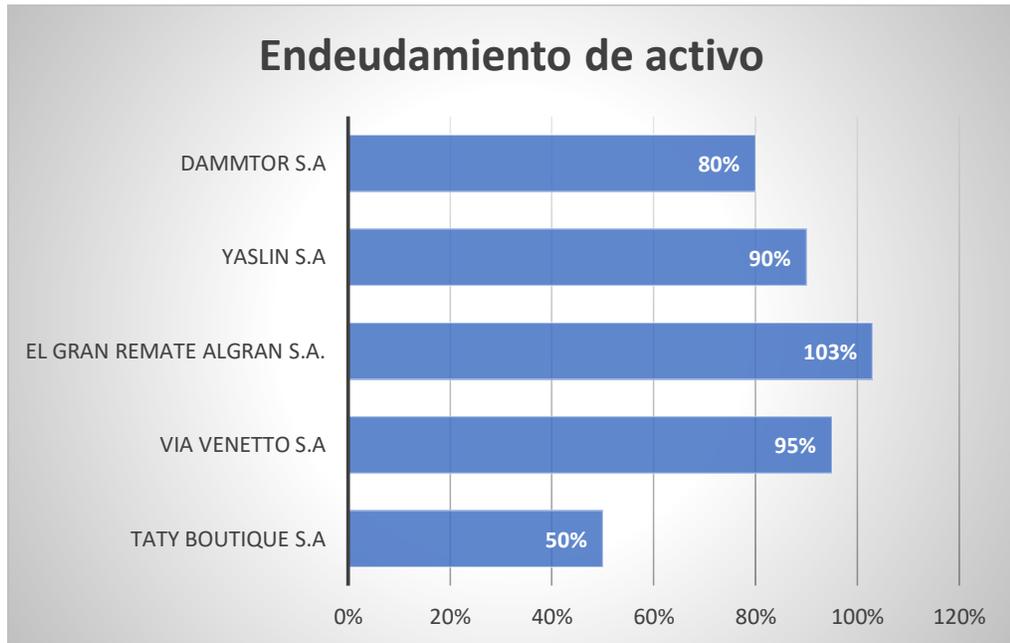


Elaborado por: Daniela Sánchez

Análisis e interpretación

Del 100% de la muestra solo el 20% cumple con el grado de apalancamiento financiero considerado como aceptable es decir que el 80% de las empresas generaron más interés por los créditos que utilidades por sus operaciones suponiendo una inadecuada toma de decisión con deudas financieras adquiridas.

Gráfico 3 Endeudamiento de Activo

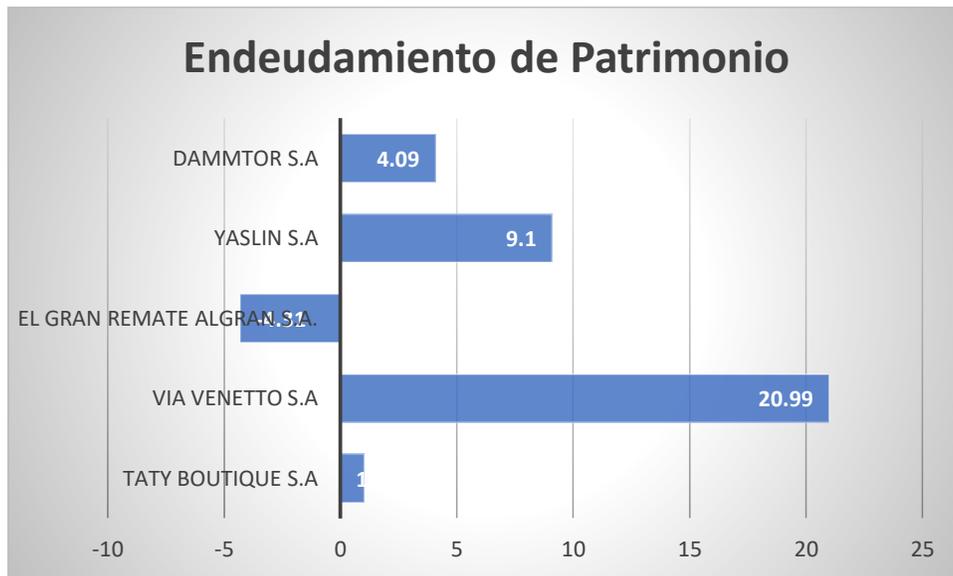


Elaborado por: Daniela Sánchez

Análisis e interpretación

Del 100% de la muestra solo el 20% cumple con el grado de endeudamiento del activo considerado como aceptable es decir que el 80% de las compañías no poseen suficientes activos para cubrir sus deudas.

Gráfico 4 Endeudamiento del Patrimonio

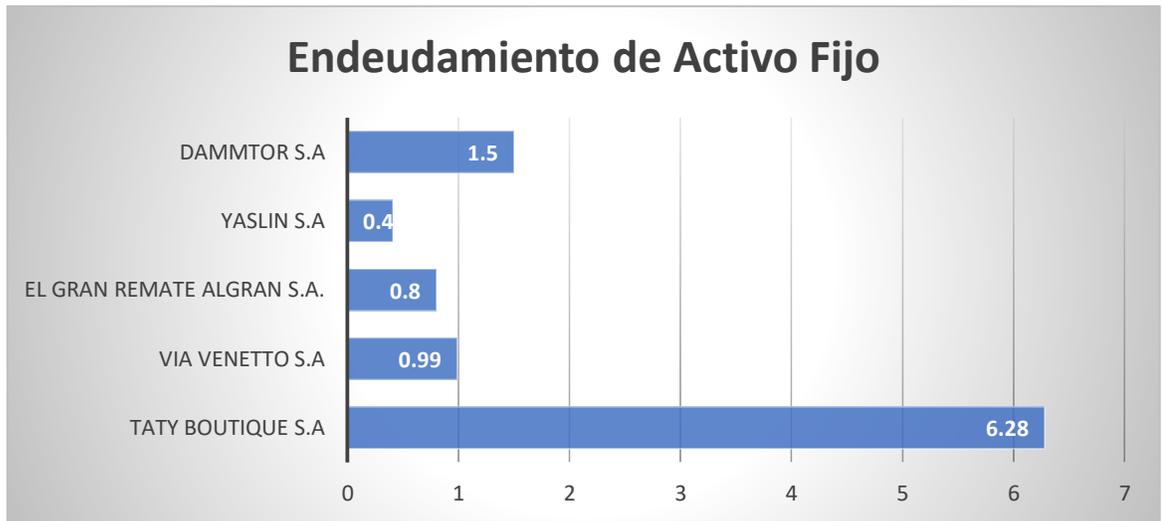


Elaborado por: Alexandra Ponce

Análisis e interpretación

Del 100% de la muestra el 20% cumple con el grado de endeudamiento del patrimonio considerado como aceptable es decir que el 80% de las empresas están financiadas mayoritariamente por terceros que por fondos propios lo cual de cierta manera es riesgoso para las entidades ya que podrían llegar a carecer de recursos para cubrir estas obligaciones.

Gráfico 5 Endeudamiento de Activo Fijo

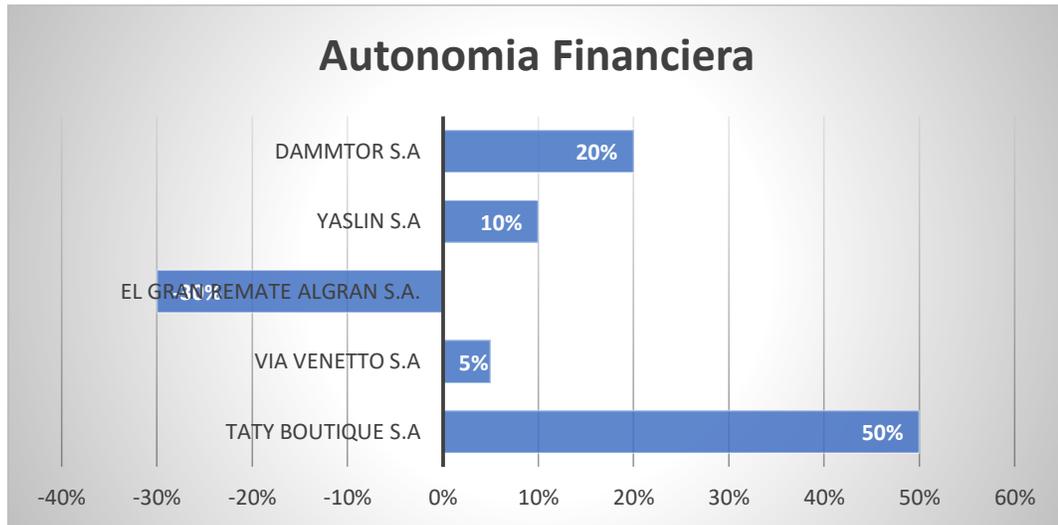


Elaborado por: Alexandra Ponce

Análisis e interpretación

Del 100% de la muestra el 40% cumple con el grado de endeudamiento del activo fijo considerado como aceptable es decir que el 60% de las empresas no financiaron su propiedad planta y equipo con recursos del patrimonio.

Gráfico 6 Autonomía Financiera



Elaborado por: Alexandra Ponce

Análisis e interpretación

Del 100% de la muestra el 20% cumple con el grado de autonomía financiera considerado como aceptable es decir que el 80% de las empresas financiaron sus operaciones con acreedores externos.

2.6.4. Análisis general

Posterior a la aplicación para el periodo 2020 de los indicadores de solvencia para la empresas comercializadoras de ropas zapatos de la parroquia y complementos de la parroquia Tarqui que se tomaron como muestra se determinó que la compañía El Gran Remate Algran S.A, mantienen un apalancamiento financiero positivo reflejando en sus estados financieros que los gastos por intereses de las deudas contraídas para sus operaciones fueron inferiores a su rentabilidad es decir que se aprovechó de manera adecuada los créditos contraídos.

También se podría resaltar que la empresa Taty Boutique S.A posee autonomía financiera, es decir que aún puede tomar decisiones de endeudamiento ya que mantiene suficientes activos para hacer frente a las cuentas por pagar.

Por el contrario, hay ciertas decisiones de financiamiento que tal vez no se analizaron de manera adecuada por partes de los directivos de las compañías lo cual incidió de forma más evidente para la sociedad Via Venetto S.A. la cual refleja un apalancamiento alto de 21,99 y esto a su vez afecta el porcentaje bajo de autonomía financiera que posea la empresa. El Gran Remate Algran S.A. refleja unas pérdidas acumuladas lo cual afecta en que algunos indicadores muestren resultados negativos.

Otra alerta para estas empresas es la ratio de endeudamiento con terceros que reflejaron todas las entidades a excepción Taty Boutique S.A un resultado mayor a 50% siendo esto negativo es decir que tendrían pocas posibilidades de poder contraer más deudas puesto que no poseen suficientes activos para solventarlas.

Para finalizar también se evidenció que el 80% de las empresas poseen un apalancamiento alto relacionándolo con el 80% de las entidades que son financiadas por en su gran mayoría por fuentes externas, por lo que deberían considerar analizar y aplicar estrategias que les permita controlar y mitigar riesgos de solvencia y sostenibilidad económica a través del tiempo.

CAPITULO III

3. PROPUESTA

3.5. Título de la propuesta

Modelo de estrategias financieras para mejorar la solvencia en las empresas comercializadoras de ropas, zapatos y complementos en la ciudad de Manta.

3.6. Objetivos de la propuesta

3.2.1. Objetivo General

Establecer estrategias financieras para mejorar la solvencia de las empresas comercializadoras de ropas, zapatos y complementos en la ciudad de Manta.

3.2.2. Objetivos Específicos

Analizar las estrategias financieras adecuadas de acuerdo con la dificultad en la que se encuentran cada una de las empresas comercializadoras de ropas, zapatos y complementos en la ciudad de Manta.

Describir estrategias financieras para mejorar la solvencia de las empresas comercializadoras de ropas, zapatos y complementos en la ciudad de Manta.

3.3. Fundamentación de la propuesta

Considerando la falta de solvencia para hacer frente a las deudas adquiridas por las empresas comercializadoras de ropas, zapatos y complementos en la ciudad de Manta y teniendo como antecedente que dentro del periodo estudiado se suscitó la emergencia sanitaria COVID 19 es menester redactar un documento en el cual se detallarán aspectos importantes de modelo de estrategias financieras vinculadas a los departamentos financieros que servirán como herramienta de gestión empresarial.

3.4. Descripción de la propuesta

La presente propuesta pretende presentar un instrumento elaborado por las investigadoras que ayudara a mejorar la insolvencia en las empresas comercializadoras de ropas, zapatos y complementos en la ciudad de Manta. En este documento se detallarán modelos de estrategias financieras para disminuir el nivel de endeudamiento de la empresa.

El desarrollo de esta propuesta de estrategias financieras permitirá definir que la empresa siga con sus actividades y alcanzar las metas que se ha propuesto.

3.5. Factibilidad de la propuesta

- **Factibilidad económica financiera**

Es importantes indicar que se considera factible económica y financieramente ya que no genera ningún desembolso de dinero, sin embargo, al realizar la aplicación de la herramienta se establecerán capacitaciones al personal en temas de análisis financiero que de pronto podrían significar la asignación de recursos económicos.

- **Factibilidad tecnológica**

En la actualidad el mundo de la tecnología va creciendo y avanzado mucho más, el sector comercializador de ropas y zapatos se va facilitando a la tecnología, quienes han tenido que adoptar nuevas herramientas para manejar de manera correcta la información lo cual permitirá ejecutar la propuesta.

- **Factibilidad humana**

La propuesta desde este ámbito es factible ya que se podría aplicar con el personal que actualmente labora en la entidad ya que no significa mayores actividades.

3.6. Beneficiarios de la propuesta

La presente propuesta está enfocada en las empresas comercializadoras de ropas, zapatos, y complementos en la ciudad de Manta, por lo cual se consideran como beneficiarios directos de la presente propuesta.

3.7. Resultados de la propuesta

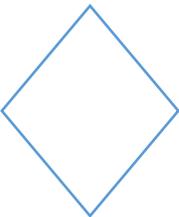
**Modelo de estrategias
financieras para mejorar la
solvencia en las empresas
comercializadoras de ropas,
zapatos y complementos en la
ciudad de Manta.**

Introducción

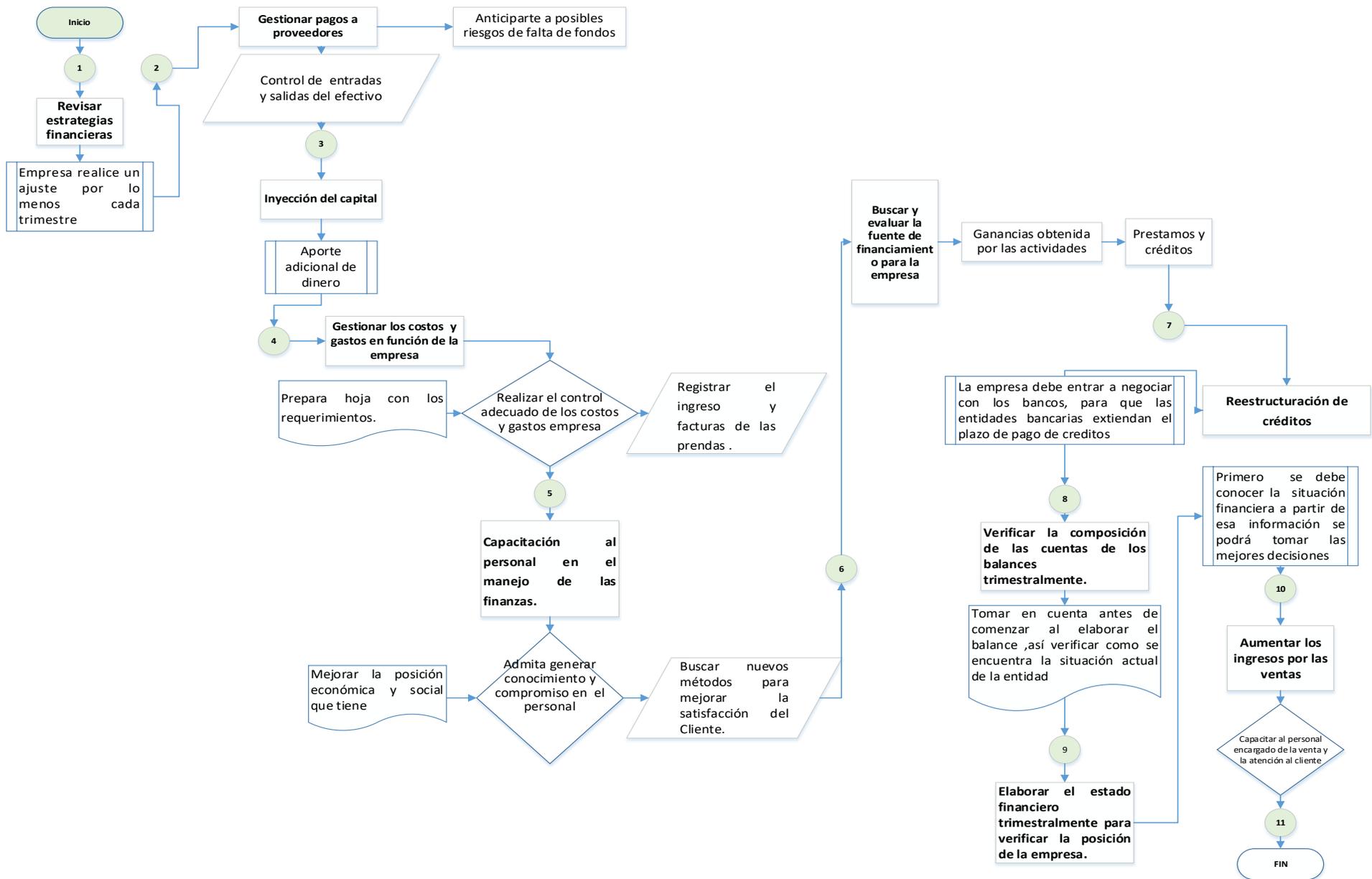
Debido al alto índice de las empresas escogidas como muestra que presentan problemas de solvencia, se hizo necesario presentar y desarrollar una propuesta que ayude a mitigar estas dificultades.

El propósito de este modelo de estrategias financieras se desarrollará de acuerdo con los resultados obtenidos en el análisis efectuado, basando en la necesidad de establecer estrategias financieras para reducir los niveles de endeudamiento, y mejorar la solvencia de las compañías, con la finalidad que se puedan ser aplicadas por otras empresas. A continuación, se detallan las siguientes estrategias financieras:

FLUJOGRAMA: SUS SÍMBOLO

Símbolo	Significado	Símbolo	Significado
	Proceso: Indica un determinado proceso y sus funciones y actividades		Documento: representa la entrada o salida de un documento.
	Proceso alternativo: Representa en un proceso alternativo, en caso d haya que cambiar el proceso principal.		Multidocumento: Representa documentos o informes múltiples.
	Decisión: Esto demuestra que se debe tomar una decisión y el flujo del proceso va a seguir cierta dirección según esta decisión.		Terminador: Inicio o fin
	Datos: Representa cualquier tipo de dato en el diagrama de flujo.		Inspección firma: Aplicando en aquellas acciones que requieran de supervisión.
	Proceso predefinido: Indica un proceso u operación complicada que es bien conocido o definido en otro lado.		Línea de flujo: indica el sentido del proceso.
	Datos externo: Diferencia entre los pasos que		

Fuente: (Gómez Cejas, 2016)



Estrategia N° 1: Revisar estrategias financieras

Se lleva a cabo las estrategias financieras con la finalidad de que la empresa realice un ajuste o compromiso por lo menos cada trimestre, tal manera tenga la capacidad de adaptarse a las necesidades de la compañía en período actual, evidentemente cuando se ocasionen cambios en los objetivos perceptibles en la fase de planificación o un progreso importantes en la empresa. Además, esta estrategia permitirá administrar los costos y gastos en relación con los ingresos, es necesario concretar elemento sustancial para mejorar los ingresos y pérdidas de la empresa.

Estrategia N°2: Gestionar pagos a proveedores

Una forma efectiva de gestionarlo es mediante la sistematización de procesos, le va a admitir conservar el efectivo por más tiempo e invertirlo en la acción diaria de la empresa o en otros rubros que contribuyan valor. Por tal motivo, los proveedores adoptan su pago a tiempo sin tener que esperar a que la empresa reúna el dinero.

Además, uno de los elementos importantes es la relación que tiene el pago de proveedores, por lo esencial que una buena estrategia debe contemplar condiciones beneficiosas y estables. Así mismo, el mayor control posible sobre los periodos asegurar los recursos suficientes, teniendo en cuenta que para conseguir tiene que organizar y conciliar las fechas previstas de entradas y salidas de efectivo, así anticiparte a posibles riesgos de falta de fondos.

Estrategia N°3: Inyección del capital

Inyectar capital básicamente es obtener un aporte adicional de dinero para la empresa, sea a través de socios, créditos u otros medios. Generalmente, se hace con el objetivo de relanzar un negocio, alcanzar niveles más altos de producción, crecer, reestructurar o responder a deudas. Además, le va a permitir ver la situación que viva en ese momento el negocio.

Estrategia N°4: Gestionar los costos y gastos en función a los ingresos

Para realizar el control adecuado de los costos y gastos empresa se necesita de una guía como primer recurso la cual se tiene que basar en la organización de los datos para que no se generen egresos innecesarios, es fundamental que considere los siguientes aspectos:

- Revisar los costos que se incurren en las ventas para reducirlos y aumentar el margen bruto.
- Preparar hoja con los requerimientos
- Capacitaciones para el control y manejo adecuado de los gastos
- Registrar el ingreso y facturas de las prendas
- Identificar los costos y gastos recurrentes

Estrategia N°5: Capacitación al personal en el manejo de las finanzas

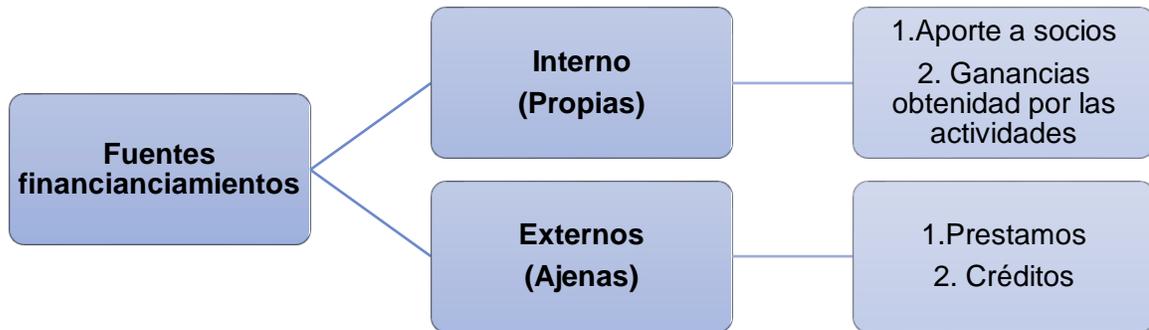
Realizar capacitación a todo el personal encargado del manejo de las finanzas utilizando nuevos instrumentos en el empleo como; la proyección financiera que admita generar conocimiento y compromiso en el personal al conocer la realidad que se encuentra atravesando la organización y las metas a alcanzar, mejorar la posición económica y social que tiene ante la sociedad, buscar nuevos métodos para mejorar la satisfacción del cliente, para incrementar los recursos financieros de la empresa.

Estrategia N°6: Buscar y evaluar la fuente de financiamiento para la empresa

De acuerdo con las necesidades de las empresas busca fuente de financiamiento a través de entidades pública o privadas, la que pueden acudir para utilizar y obtener recursos necesarios, permitiendo otorgar crédito y cubrir las deudas u obligaciones que se presenta en las compañías.

Es importante destacar que las compañías tengan ciertos conocimientos al momento de financiarse y así tomar una decisión sea favorable para la empresa a un futuro, a través del siguiente gráfico:

Gráfico 7 Fuente financiamiento



Elaboración propia

Estrategia N°7: Reestructuración de créditos

El gerente de la empresa debe entrar a negociar con los bancos, para que las entidades bancarias extiendan el plazo de pago de diferentes créditos, donde nos proporcionen un periodo de gracia, esto con la premisa de que la empresa se compromete a diferentes métodos de pago que favorezcan a la entidad bancaria y le den espacio a la empresa de estabilizarse económicamente, esto se puede realizar llevando diferentes propuestas al banco y que este escoja la que más se adecue a las condiciones del crédito:

- Tener un periodo de gracia de seis meses con la promesa de pagar el 10% de la deuda al finalizar el tiempo establecido por la entidad
- Tener un periodo de gracia de seis meses con la promesa de pagar el 20% de la deuda al finalizar el tiempo establecido por la entidad.

Estrategia N°8: Verificar la composición de las cuentas de los balances trimestralmente.

La buena práctica contable consiste en revisar las cuentas antes de comenzar a elaborar el balance, este documento es muy importante para las empresas que aporta

información de gran valor sobre la realidad contable de la compañía, dado que permite obtener una fotografía real de su situación financiera en un momento cualquiera, facilitando la toma de decisiones estratégicas que contribuya a incrementar su productividad.

Estrategia N°9: Elaborar el estado financiero trimestralmente para verificar la posición de la empresa.

Para conocer la situación financiera de una empresa prospere, lo primero que se debe conocer es su situación financiera a partir de esa información se podrá tomar las mejores decisiones, aquellas que permitirán a la organización es:

- Mantener su buen desempeño o corregir el rumbo, de ser necesario.
- Evaluar el rendimiento de la empresa en un tiempo explícito ya que señala, en cifras, la situación patrimonial de la organización.
- Conocer si existe algún tipo de desajuste en las cuentas o en los presupuestos y poder solventarlo a tiempo.

Estrategia N°10: Aumentar los ingresos por las ventas

Para mejorar la solvencia de la empresa se debe:

- Hacer énfasis en el servicio que se brinda al cliente para que se sienta satisfecho por una atención mucho más rápida y eficaz y con esto se presenta un incremento en las ventas.
- Capacitar al personal encargado de la venta y la atención al cliente.
- Realizar visitas corporativas a las empresas que requieran del servicio.

CONCLUSIÓN

Este trabajo de investigación tiene como objetivo analizar el apalancamiento financiero y relación en el nivel de endeudamiento compañías comercializadoras de ropas, zapatos y complementos en la ciudad de Manta, a través de mejorar la solvencia y reducir los niveles de endeudamientos dentro de las áreas financieras, con la finalidad de aplicar modelo de estrategias financieras en las entidades.

De acuerdo con el desarrollo de esta investigación podemos demostrar las siguientes:

- Mediante la fundamentación teóricos se basó en las variables independiente y dependiente donde se detalló la importancia de los conceptos apalancamiento financiero y nivel de endeudamiento, además se aplicó indicadores de solvencias con sus respectivas fórmulas para mejor la solvencias de la entidades.
- A través el diseños metodológicos, sirvió para obtener soluciones factibles y mejorar los procedimientos en el área financiera, comercializadora de ropas, zapatos y complementos en la ciudad de Manta, los métodos y técnicas presentados, fueron de gran importancia para recopilar información, examinar y analizar, para obtener resultados, con la finalidad de tomar medidas precisas que ayuden al fortalecimiento en la empresa.
- Establecer una propuesta que ayuden a mejorar los problemas encontrados en el campo a investigar, el desarrollo de esta propuesta de estrategias financieras permitirá definir que las empresas sigan con sus actividades y alcanzar las metas que se ha propuesto.

RECOMENDACIÓN

- Se debe revisar los estados financieros constantemente y puedan controlar el nivel de riesgo a un futuro logre cubrir las deudas u obligaciones corto y a largo plazo de tal manera puedan incrementar su capital propio.
- Modificar periódicamente las estrategias financieras, procedimientos y lineamientos administrativos financieros, propuestos en la presente investigación de acuerdo a las necesidades que se presenten, para así ir cumpliendo con las metas planteadas de manera eficiente y así ayude mejorar la solvencia a la empresa con la finalidad de evitar que las entidades sigan teniendo deficiencias, puedan evitar que otras empresas se endeude mayor, es importante destacar que no es malo que la empresa se endeuden siempre y cuando lleven un manejo adecuado para realizar los procedimiento en la área financiera.
- Se recomienda al personal de financiero estar en constante aprendizaje en capacitarse tema de estrategias financieras para mejorar los procesos que se lleva a cabo en la empresa.
- Se deberá realizar de manera minuciosa una entrevista dirigida al gerente general, jefe financiero y el jefe de la contabilidad para verificar el funcionamiento si se está llevando de manera correcta el apalancamiento y nivel de endeudamiento en el área financiera para mejorar la solvencia en la entidad.

BIBLIOGRAFÍA

- Amaya Lozada, C. D. (2017). Apalancamiento Financiero y su incidencia en la rentabilidad de la MYPE Calzature Pattys SAC de la ciudad de Trujillo, Año 2016. Universidad César Vallejo, Trujillo-Perú. Obtenido de https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/11646/amaya_lc.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Ayón. (2020). Endeudamiento en tiempos de pandemia y incidencia del apalancamiento. Machala. Obtenido de http://repositorio.utmachala.edu.ec/bitstream/48000/15848/1/E-12010_BRAVO%20MEDINA%20JANNETH%20EMPERATRIZ.pdf
- Cano. (2017). Endeudamiento en tiempo de pandemia y incidencia del apalancamiento. Machala. Obtenido de http://repositorio.utmachala.edu.ec/bitstream/48000/15848/1/E-12010_BRAVO%20MEDINA%20JANNETH%20EMPERATRIZ.pdf
- Chango, H. F. (2021). Apalancamiento financiero en las empresa comercializadora ropas de la ciudad Huancayo. Lima-Perú. Obtenido de <http://repositorio.ulasamericas.edu.pe/bitstream/handle/upa/1470/MEDINA%20MEZA.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Díaz, N. (04 de Marzo de 2021). Índice de endeudamiento. Obtenido de <https://economipedia.com/definiciones/indice-de-endeudamiento.html>
- Fachelli, P. L.-R. (Agosto de 2017). Metodología de la investigación social cuantitativa. Universidad Autónoma de Barcelona . Obtenido de https://ddd.uab.cat/pub/caplli/2017/185163/metinvsoccua_cap2-4a2017.pdf
- Florez, S. (2021). El aplancamiento financiero y operativo un gran desafío para los negocios Colombia. Colombia. Obtenido de <https://repository.unilibre.edu.co/bitstream/handle/10901/17344/EL%20APALAN>

- Frías, J. F. (30 de Agosto de 2019). ¿Qué es y para qué sirve el apalancamiento financiero? Obtenido de <https://www.inesem.es/revistadigital/gestion-empresarial/apalancamiento-financiero/>
- Gómez Cejas, G. (2016). SISTEMAS ADMINISTRATIVOS, Análisis y Diseños. Mc Graw Gil.
- Gonzales, L. A. (2019). Apalancamiento Financiero para el Crecimiento Económico De las empresas Comercializadoras de ropas de la Provincia de Perú. Universidad Peruana de las Américas, Perú. Obtenido de <http://repositorio.ulasamericas.edu.pe/bitstream/handle/upa/1470/MEDINA%20MEZA.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Hidalgo, L. M. (2017). Análisis documental de las revistas independientes en la colección hemerográfica de la Biblioteca "Dr. Luis Mario Schneider". Mexico: a Universidad Autónoma del Estado de México. Obtenido de <http://ri.uaemex.mx/bitstream/handle/20.500.11799/67072/TESIS%20COMPLETA-split-merge.pdf?sequence=3>
- Hurtado Gonzales, M. (9 de Septiembre de 2021). Obtenido de <http://repositorio.ulasamericas.edu.pe/bitstream/handle/upa/1650/TESIS%20DIGITAL%20DE%20MATILDE%20HURTADO%20GONZALES.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Javier, D. (29 de Octubre de 2017). Apalancamiento . Obtenido de <https://www.gerencie.com/apalancamiento-financiero.html>
- López, S. B. (31 de Diciembre de 2017). Investigación Descriptiva. Obtenido de <https://www.scielo.sa.cr/pdf/pem/v15n2/1409-0724-pem-15-02-e2733.pdf>
- Meigs Williams, H. B. (2017). Base para las decisiones Gerenciales. Ambato.
- Míguez, M. S. (2021). ¿Qué es el endeudamiento y cómo manejarlo inteligentemente? Ambato: Universidad tecnica de Ambato.
- Rodríguez, L. (2021). Apalancamiento financiero y su relación con la productividad de Corporación Tommy SAC De La Ciudad De Tacna, Periodo 2016 – 2019”.

Universidad Privada de Tacna, Perú. Obtenido de <http://repositorio.ulasamericas.edu.pe/bitstream/handle/upa/1470/MEDINA%20MEZA.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Superidencia de compañía. (2022). Tabla de indicadores. Obtenido de https://www.supercias.gob.ec/bd_supercias/descargas/ss/20111028102451.pdf

