



**UNIVERSIDAD TÉCNICA DE BABAHOYO**  
**FACULTAD DE ADMINISTRACIÓN, FINANZAS E INFORMÁTICA.**  
**PROCESO DE TITULACIÓN**  
**MAYO 2023 – SEPTIEMBRE 2023**  
**EXAMEN COMPLEXIVO DE GRADO O DE FIN DE CARRERA**  
**PRUEBA PRÁCTICA**

**PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE:**  
**LICENCIADO EN CONTABILIDAD Y AUDITORIA**

**TEMA:**

**APALANCAMIENTO FINANCIERO COMO ESTRATEGIA  
DE INVERSIÓN EN LA EMPRESA ALTEC S.A. DE  
LA CIUDAD DE BABAHOYO DURANTE EL PERIODO 2022**

**ESTUDIANTE:**

**CAPUS PENDOLEMA**

**DANY DANILO**

**TUTOR:**

**Ing. BOLIVAR MIGUEL CABRERA COELLO**

**AÑO 2023**

## Contenido

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	3
JUSTIFICACIÓN .....	5
OBJETIVOS .....	6
LÍNEAS DE INVESTIGACIÓN .....	7
MARCO CONCEPTUAL.....	8
MARCO METODOLÓGICO.....	19
RESULTADOS.....	20
DISCUSIÓN DE RESULTADOS .....	21
CONCLUSIONES .....	23
RECOMENDACIONES .....	24
REFERENCIAS.....	25
ANEXOS .....	27

## PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

La Empresa Altec SA. se dedica a la elaboración y distribución de acabados en vidrio y aluminio, así como ventanas, puertas, estanterías etc, se encuentra ubicada en la ciudad de Babahoyo en las calles Dr. Camilo Ponce / Av. Enrique Ponce Luque 431 Y Calle A.

En la actualidad el apalancamiento financiero es una estrategia utilizada que implica el uso de deuda para financiar una operación en lugar de utilizar solo fondos de la entidad, trata de combinar recursos propios con un crédito para llevar a cabo una acción que requiera capital y permite ampliar la capacidad de inversión y aumentar el potencial de rentabilidad.

El apalancamiento financiero con destino a la inversión requiere de un monitoreo constante y preciso para cumplir con las obligaciones y objetivos establecidas de la empresa para de tal manera se pueda presupuestar adecuadamente las futuras inversiones, se debe saber qué opciones de inversión existen y cuáles son las más idóneas para la situación.

El apalancamiento tiene la ventaja de que permite aumentar los beneficios con una inversión limitada, gracias a que se usa recursos que no se tiene, y que sin apalancamiento no se lograría obtener. También da la oportunidad de participar en varios proyectos empresariales que de otro modo no fueran posibles.

Inconvenientes de pago con sus acreedores, y falta de los ingresos económicos previstos para que la empresa Altec S.A pueda cumplir con sus obligaciones, han dado los indicios necesarios para que radique la problemática de la presente investigación ya que a partir de ahí se deduce una ineficiencia del estudio previsto en la inversión del periodo 2022, por lo tanto se pretende establecer las condiciones financieras en las que se encuentra la empresa respecto del apalancamiento financiero.

Sin un examen adecuado del presupuesto de inversión, los proyectos pueden enfrentar serias dificultades, por lo que se pueden cometer errores en el cálculo de costos, asignación de recursos, logro de objetivos y éxito del proyecto.

Para prevenir dichos problemas, es necesario realizar un estudio completo y preciso de los requerimientos financieros del proyecto, teniendo en cuenta los activos fijos, diferidos y circulantes. Además, la rentabilidad y viabilidad del proyecto, debe medirse utilizando indicadores como el valor presente y futuro, la tasa interna de retorno y el período de recuperación. De esta forma, se pueden tomar decisiones en base a criterios de oportunidad y factibilidad de inversión.

El propósito de este estudio de caso es analizar el uso del apalancamiento financiero como estrategia de inversión en la empresa, y evaluar sus beneficios y desafíos teniendo en cuenta los rubros de cuentas por pagar.

## JUSTIFICACIÓN

El apalancamiento financiero es una estrategia de inversión que implica utilizar la deuda como fuente de financiación para mejorar el rendimiento de la empresa, permite aprovechar al máximo las ventajas fiscales y las bajas tasas de interés para invertir más de lo que está disponible.

Sin embargo, implica un mayor riesgo financiero, dado que la deuda debe cubrirse en su totalidad independientemente del resultado de la inversión obtenida dentro de un periodo prolongado de tiempo, pero al ser una herramienta muy útil o muy peligrosa es imprescindible conocer que si se utiliza de manera estratégica y eficiente puede influir positivamente en las condiciones que se encuentre la empresa permitiendo multiplicar los beneficios potenciales.

Es de suma importancia que una vez obtenido un recurso financiado se realice un estudio completo y preciso de los requerimientos financieros del proyecto para que al invertir mayor capital se pueda esperar un rendimiento futuro que supere los índices inflacionarios.

El propósito de este caso de estudio es analizar el apalancamiento financiero para determinar su viabilidad con respecto al uso de recursos prestados, ayudando así a la empresa a tomar acciones que le faciliten continuar con sus operaciones.

## **OBJETIVOS**

### **Objetivo General**

Analizar el impacto del apalancamiento financiero como estrategia de inversión en la empresa Altec SA. durante el periodo 2022, con incidencia en las cuentas por pagar.

### **Objetivos Específicos:**

- Sustentar teóricamente el apalancamiento financiero como base para proceder con el desarrollo de la investigación.
- Identificar las fuentes de financiación que utiliza la empresa Altec SA. para sus inversiones
- Evaluar el efecto del apalancamiento financiero sobre la rentabilidad, el riesgo y el valor de la empresa Altec SA.

## LÍNEAS DE INVESTIGACIÓN

El presente caso de estudio está realizado bajo la línea de investigación, Gestión Financiera, administrativa, tributaria, auditoría, control, por ello está relacionada directamente con el tema de estudio, debido a que se analiza si el proceso de apalancamiento financiero es el ideal para poder gestionar y a tomar las decisiones correctas.

Mientras que la sublínea donde se encaja este proyecto es de gestión financiera, tributaria y compromiso social, de la carrera de Contabilidad y Auditoría de la Facultad administración, finanzas e informática en la Universidad Técnica de Babahoyo, gracias a eso implica evaluar el desempeño e identificar los posibles errores que existe en la empresa Altec SA. Del periodo 2022 en la ciudad de Babahoyo.

Tanto el uso de esta línea y la sublínea de investigación, permite verificar si la empresa tiene un correcto apalancamiento financiero y en caso de problemas se debe buscar herramientas que permitan que la empresa funcione de manera correcta y concisa.

## MARCO CONCEPTUAL

La compañía Altec S.A se puede resumir en varios puntos clave su actividad principal Altec SA. dedicada a la elaboración y distribución de acabados en vidrio y aluminio, así como a la fabricación de ventanas, puertas, estanterías, entre otros productos relacionados, tiene su sede en la ciudad de Babahoyo.

En su inversión la empresa ha experimentado un aumento significativo en su inversión de capital, y ha recurrido al apalancamiento financiero para llevar a cabo estas inversiones. El apalancamiento financiero le ha permitido aumentar sus beneficios con una inversión limitada y participar en proyectos empresariales que de otro modo no habrían sido posibles.

La inversión de capital incluye todos los gastos en los que la empresa incurre para mejorar o realizar sus operaciones. Todo aquello que mejore el negocio o ayude a fomentar el crecimiento tiene altas posibilidades de ser una inversión de capital.

(Cevallos Ponce, 2019) Es el dinero que se requiere para comenzar a producir. La inversión en capital de trabajo es una inversión en activos corrientes: efectivo inicial, inventario, cuentas por cobrar e inventario, que permita operar durante un ciclo productivo, dicha inversión debe garantizar la disponibilidad de recursos para la compra de materia prima y para cubrir costos de operación durante el tiempo requerido para la recuperación del efectivo (Ciclo de efectivo: Producir-vender-recuperar cartera), de modo que se puedan invertir nuevamente.

Al hacer referencia al apalancamiento financiero (Ayon Ponce, 2020) es como el fenómeno que surge por el hecho de la empresa incurrir en una serie de cargas o erogaciones fijas, operativas y financieras, con el fin de incrementar al máximo las utilidades de los propietarios.



Durante el período 2022, Altec SA. enfrentó problemas de pago con sus acreedores debido a la falta de liquidez económica. Este problema derivó de un endeudamiento que no se pudo cubrir con los ingresos previstos, lo que llevó a incumplir con las obligaciones financieras.

Los acreedores son personas o entidades a las que se les debe dinero, bienes o servicios por parte de otra persona o entidad. Un acreedor tiene el derecho legal de exigir el pago de la deuda o el cumplimiento de una obligación acordada previamente.

El problema financiero de la empresa radica en la falta de un estudio adecuado de las inversiones realizadas durante el período 2022. Esto condujo a errores en el cálculo de costos, asignación de recursos y logro de objetivos, lo que afectó negativamente a la empresa.

La falta de un examen adecuado de las inversiones ha llevado a la empresa a problemas de solvencia económica y al incumplimiento de sus proyectos de inversión. Para evitar estos problemas en el futuro, Altec SA. debe tomar decisiones basadas en criterios de oportunidad y factibilidad de inversión.

Altec S.A tiene como misión liderar el mercado de acabados en vidrio y aluminio, ofreciendo soluciones de alta calidad y diseño innovador que satisfagan las necesidades de sus clientes. Se dedica a fabricar ventanas, puertas, estanterías y otros productos que no solo embellecen los espacios, sino que también mejoran su funcionalidad. Contribuye al bienestar y a la seguridad de las comunidades donde opera al proporcionar soluciones confiables y estéticamente agradables. Además, está comprometida a administrar sus inversiones de manera responsable, asegurando la estabilidad financiera a largo plazo de la empresa y manteniendo la integridad y ética en todas sus transacciones comerciales.

(Gitman, 2018) afirma que las cuentas por pagar representan los montos de dinero que una empresa debe a otros, como proveedores, prestamistas o instituciones financieras, debido a compras de bienes o servicios que se han realizado a crédito. Estas obligaciones reflejan el compromiso de la empresa de realizar los pagos correspondientes en el futuro. Gestionar eficazmente las cuentas por pagar es esencial para mantener relaciones comerciales sólidas y garantizar la estabilidad financiera de la empresa, ya que un manejo adecuado de estas obligaciones es fundamental para el flujo de efectivo y la salud financiera en general.

Las cuentas por pagar son todas las deudas que una empresa tiene con diferentes proveedores y que están relacionadas con la compra de bienes y/o servicios que éstos le han proporcionado. Estos bienes o servicios son necesarios en cierta medida para las actividades económicas de la organización y mantienen una posición financiera sólida en el mercado. En resumen, las cuentas por pagar son una parte vital de la gestión financiera de una empresa y requieren una atención cuidadosa para garantizar su estabilidad y viabilidad a largo plazo.

(Lopez, 2021) argumenta que inversión se refiere a la asignación de recursos financieros con el propósito de obtener ganancias o rendimientos futuros. Implica la utilización estratégica de fondos en diversos activos, proyectos o empresas con el objetivo de aumentar el valor o generar ingresos a lo largo del tiempo. Esta acción implica un grado de riesgo y requiere un análisis cuidadoso para tomar decisiones informadas que maximicen el retorno de la inversión.

Por su parte (Serrano F. G., 2020) afirma que la inversión involucra la asignación de recursos económicos con la finalidad de generar riqueza al mismo tiempo que se satisface las necesidades para efecto de proyectos o empresas; respecto a lo manifestado por los autores se puede interpretar que la inversión implica cierto grado de riesgo y es posible que los rendimientos no estén garantizados. Por lo que es fundamental realizar una investigación adecuada y buscar asesoramiento financiero antes de proceder con las inversiones.

(Muñoz, 2020) define que el apalancamiento financiero se refiere a la estrategia que emplea una empresa para aumentar su capacidad de inversión aprovechando fondos prestados o recursos externos, como préstamos. Al hacerlo, la empresa puede amplificar sus posibles ganancias, ya que tiene acceso a más recursos de los que inicialmente posee. Esto le brinda la oportunidad de participar en proyectos empresariales que, de lo contrario, estarían fuera de su alcance debido a limitaciones financieras. Sin embargo, esta estrategia conlleva riesgos, ya que los costos asociados a las deudas deben gestionarse con cuidado para garantizar la rentabilidad y la estabilidad financiera de la empresa.

El apalancamiento financiero se refiere a una estrategia que utiliza una empresa para aumentar su capacidad de inversión al aprovechar el dinero prestado o recursos externos, como préstamos. Al hacerlo, la empresa puede potencialmente aumentar sus ganancias, ya que tiene acceso a más recursos de los que originalmente tiene disponible. Esto le brinda la oportunidad de participar en proyectos empresariales que de otra manera serían inalcanzables debido a limitaciones financieras.

La empresa Altec SA. durante el periodo 2022 ha presentado inconvenientes de pago con sus acreedores esto por la falta de liquidez económica. Esto deriva de un endeudamiento en donde no se ha cumplido con los ingresos económicos previstos en la empresa que de esta manera no ha podido cumplir con sus obligaciones.

(Vérgez, 2022) comenta que la liquidez se refiere a la habilidad de una empresa para cumplir de manera eficiente con sus compromisos financieros y operativos, convirtiendo sus activos en efectivo o equivalentes de efectivo de manera oportuna. Más allá de ser un indicador de solidez financiera, la liquidez también simboliza la versatilidad financiera de la empresa, su capacidad para aprovechar decisiones estratégicas y sortear eventualidades imprevistas. Fundamentalmente, la liquidez demuestra la agilidad con la que

una organización puede adaptarse y responder a los retos y oportunidades que surgen en su entorno empresarial.

La liquidez se refiere a la capacidad de una empresa para cumplir de manera efectiva y sin problemas con sus compromisos financieros y operativos al convertir sus activos en efectivo o activos fácilmente convertibles en efectivo cuando sea necesario. Esta capacidad no solo indica la salud financiera de la empresa, sino también su flexibilidad financiera general. La liquidez permite a la empresa aprovechar oportunidades estratégicas y superar desafíos imprevistos de manera eficiente. En resumen, la liquidez muestra cómo una organización puede adaptarse ágilmente y responder a las circunstancias cambiantes y a las oportunidades que surgen en su entorno empresarial.

(Londoño, 2021) afirma que las obligaciones financieras se refieren a los compromisos económicos que una empresa adquiere mediante acuerdos formales con terceros. Estos compromisos pueden incluir pagos de intereses y el capital relacionado con préstamos, bonos, cuentas por pagar y otros compromisos financieros. La empresa está legalmente obligada a cumplir con estos pagos en un período específico. La gestión adecuada de estas responsabilidades es esencial para mantener la estabilidad financiera de la empresa y para asegurar su reputación en el mercado.

Las obligaciones financieras se refieren a los compromisos económicos que una empresa contrae mediante acuerdos formales con terceros, como prestamistas, proveedores o inversionistas. Estos compromisos pueden abarcar pagos de intereses y el reembolso de capitales relacionados con préstamos, bonos, cuentas por pagar y otros compromisos financieros específicos. Es importante destacar que la empresa tiene una obligación legal de cumplir con estos pagos dentro de un período de tiempo definido por los términos del acuerdo.

(Verdugo, 2020) define que la rentabilidad es la capacidad de una inversión o negocio para generar ganancias y rendimientos en comparación con los recursos y el capital invertido. Va más allá de simplemente ganar dinero y considera cómo se utilizan de manera eficiente los activos y recursos financieros. Además de los aspectos económicos, la rentabilidad también puede incluir factores como la sostenibilidad, los efectos sociales y ambientales positivos, así como la capacidad de mantener y mejorar la posición competitiva en el mercado a largo plazo. En resumen, la rentabilidad se refiere a la habilidad de una inversión o empresa para crear valor de manera sostenible y equilibrada en diversas dimensiones.

La rentabilidad se refiere a la capacidad de una inversión o negocio para generar beneficios y rendimientos en comparación con los recursos y el capital invertidos en ella. Va más allá de simplemente obtener ganancias y considera cómo se utilizan eficazmente los activos y recursos financieros disponibles. Además de los aspectos económicos, la rentabilidad también abarca factores adicionales, como la sostenibilidad, los impactos sociales y ambientales positivos, así como la capacidad de mantener y mejorar la posición competitiva en el mercado a largo plazo.

(Serrano, 2020) argumenta que el análisis financiero se trata de una práctica integral que implica una evaluación exhaustiva de los datos y métricas financieras de una empresa con el fin de comprender su salud económica y tomar decisiones fundamentadas. Va más allá de la mera revisión de los estados financieros, ya que abarca la interpretación de datos tanto cualitativos como cuantitativos, la utilización de herramientas avanzadas de modelado y análisis predictivo, y la consideración de factores macroeconómicos y tendencias del mercado. Su propósito fundamental es proporcionar una visión completa de la situación

financiera de una organización y orientar la toma de decisiones estratégicas para maximizar la rentabilidad, la sostenibilidad y el crecimiento a largo plazo.

El análisis financiero es una práctica exhaustiva que implica examinar detalladamente los datos y métricas financieras de una empresa para comprender su salud económica y tomar decisiones bien fundamentadas. Va mucho más allá de simplemente revisar los estados financieros, ya que incluye la interpretación de datos tanto cualitativos como cuantitativos, la utilización de herramientas avanzadas de modelado y análisis predictivo, y la consideración de factores macroeconómicos y tendencias del mercado.

(Calvo, 2022) afirma que el proceso de obtener recursos económicos a través de préstamos, créditos u otras vías financieras, con el compromiso de reembolsarlos en un momento posterior, generalmente con intereses, con el fin de sufragar gastos actuales o futuros, así como inversiones.

El acto de obtener dinero o recursos financieros mediante préstamos, créditos u otros medios financieros, con la obligación de devolverlos en un futuro, típicamente con intereses añadidos, con el propósito de cubrir gastos presentes o futuros, incluyendo inversiones.

En relación al análisis financiero e indicadores financieros dentro del presente estudio tomaremos en cuenta las siguientes conceptualizaciones para efecto de su desarrollo:

(Lopez Sanchez, 2022) Indicadores financieros son medidas utilizadas para evaluar la salud financiera y el rendimiento de una empresa, organización o sector en particular. Estos indicadores proporcionan información sobre diferentes aspectos financieros, como la

rentabilidad, la liquidez, la eficiencia operativa y el apalancamiento financiero. Son herramientas importantes para los analistas financieros, inversores y gerentes para tomar decisiones informadas.

De los indicadores de liquidez (Sanchez, 2022) hacen referencia a las características básicas de liquidez demostrando que surgen de la necesidad de medir la capacidad de pago que tienen las empresas frente a sus obligaciones.

Entre los indicadores de liquidez para este estudio tenemos el indicador de liquidez circulante y el indicador de liquidez inmediata.

$$\text{Liquidez Circulante} = \frac{\text{Activo circulante}}{\text{Pasivo circulante}}$$

La liquidez circulante hace referencia a la razón entre los activos corrientes y los pasivos de su misma naturaleza, mientras más alto sea el coeficiente la empresa tendrá mayores posibilidades de efectuar sus pagos de corto plazo (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros).

$$\text{Liquidez Inmediata} = \frac{\text{Caja y Bancos}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

La liquidez inmediata es una variante del coeficiente circulante, sustrae el valor del inventario por lo que hace que sea una estimación más conservadora de la liquidez real de la empresa, el objetivo es que este coeficiente sea como mínimo 1: 1 (Fotopulus, 2018)

Los indicadores de endeudamiento o solvencia se utilizan para calibrar en qué medida y en la forma en que contribuyen los acreedores a la financiación de una empresa y. También se trata de determinar el riesgo que asumen dichos acreedores y los propietarios

de la empresa, así como si sus acciones son adecuadas o inadecuadas y si el endeudamiento es conveniente o no.

$$\text{Coeficiente de endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$$

Sobre el índice de endeudamiento permite cuantificar la autonomía financiera, cuando el índice es elevado muestra que la empresa tiene una pequeña capacidad de endeudamiento y depende significativamente de sus acreedores o lo que es lo mismo se está descapitalizando y funcionando con una estructura financiera más arriesgada, en cambio, un porcentaje bajo indica que la empresa es muy independiente de sus acreedores.

$$\text{Cobertura de intereses} = \frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Gastos de Intereses}}$$

Cobertura de intereses, este indicador “indica la incidencia que tienen los gastos financieros sobre las utilidades de la empresa, y si la misma dispone de la suficiente capacidad en términos de utilidad operacional para pagar intereses superiores a los actuales.

De los indicadores de rentabilidad para el presente se expone la Rentabilidad del activo, esta razón muestra la capacidad del activo para producir utilidades, independientemente de la forma como haya sido financiado, ya sea con deuda o patrimonio.

$$\text{Rentabilidad del activo} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Total de Activo}}$$



## Indicadores de apalancamiento

El apalancamiento total se refiere a la utilización viable de todos los costos fijos, tanto los operativos como los financieros, para aumentar el efecto sobre las ganancias por acción de una compañía debido a cambios en las ventas.

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

Apalancamiento a corto plazo, sirve para saber el nivel de apalancamiento y la capacidad para hacer frente a las cargas derivadas de este. Cuanto mayor sea el ratio, mayor será la probabilidad de insolvencia de la empresa. La escasez de fondos propios implicará una dependencia casi total de sus acreedores, una escasa autonomía financiera.

$$\text{Apalancamiento a corto plazo} = \frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Patrimonio}}$$

Apalancamiento a largo plazo, se emplea para evaluar el grado de apalancamiento y la capacidad de pago de las tasas derivadas del mismo. Además, revela qué parte de los activos de una empresa está financiada por deuda. En otras palabras, es una herramienta para calcular la deuda y la financiación de capital de una empresa. La probabilidad de que la empresa quiebre aumenta a medida que aumenta el ratio. La falta de fondos propios hará que la empresa dependa casi por completo de sus acreedores y tenga poca independencia financiera.

$$\text{Apalancamiento a largo plazo} = \frac{\text{Pasivo no corriente}}{\text{Patrimonio}}$$

La importancia de los indicadores financieros radica en que son herramientas gerenciales que permiten evidenciar la información obtenida de los saldos contables, cuyo uso correcto permite la toma de decisiones, permiten visualizar el nivel de liquidez solvencia, endeudamiento y rentabilidad en la actividad empresarial, evaluando el rendimiento de un negocio. Esta herramienta facilita en un plan de acción identificar los puntos fuertes y débiles de una institución empresarial comparada con otros negocios (Parraga Franco, 2021).

## MARCO METODOLÓGICO

El presente estudio se procedió a desarrollar mediante la metodología de métodos mixtos la cual combina tanto el enfoque cualitativo y cuantitativo, ya que permite identificar los datos necesarios para obtener una descripción adecuada de los elementos en cuestión.

Los datos se recolectaron de fuentes primarias y secundarias, entre ellas están referencias bibliográficas de libros y artículos científicos, como también entrevistas al contador y Gerente de la empresa, por otra parte, las fuentes secundarias son documentos facilitados por la empresa como, estados financieros para poder determinar los principales problemas en los rubros financieros de la empresa.

Además, se utilizan métodos inductivos y deductivos para investigar situaciones específicas que afectan a la gestión de cuentas por pagar de proveedores, a la solvencia y liquidez, lo que permite una mejor comprensión del tema y ayuda a extraer conclusiones lógicas y generales de la investigación realizada.

Cabe recalcar que se expone de forma crítica el conocimiento existente sobre el problema, evaluando la información teórica y empírica, el avance de la investigación actual y las posibles soluciones, y la coherencia y comparación de las teorías y conceptos relacionados. También es una investigación de campo que combina la exploración, la descripción y la interpretación del problema a partir de observaciones directas y entrevistas.

## RESULTADOS

En base al estudio realizado se pudo identificar que las fuentes de financiación que utiliza la empresa Altec SA. para sus inversiones de acuerdo a los resultados de sus estados financieros son, al corto plazo proveedores locales, prestamos sociales y préstamos a accionistas y al largo plazo maneja obligaciones bancarias.

Para poder evaluar el efecto del apalancamiento financiero sobre la rentabilidad, el riesgo y el valor de la empresa se procedió con el cálculo de los siguientes indicadores financieros:

<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>		
Liquidez circulante	Activo circulante/Pasivo circulante.	1,46
Liquidez Inmediata	Caja y Bancos/ Pasivo Corriente	0,04
Coefficiente de endeudamiento	Pasivo total/ Activo total	1,83
Cobertura de Intereses	Utilidad Operacional/Gastos de Intereses	1,95
Rentabilidad del Activo	Utilidad Neta/Total de Activo	0,005
Apalancamiento total	Pasivo total/ Patrimonio	1,20
Apalancamiento a corto plazo	Pasivo corriente/ Patrimonio	0,88
Apalancamiento a largo plazo	Pasivo no corriente/Patrimonio	0,33

## DISCUSIÓN DE RESULTADOS

De acuerdo a los resultados obtenidos en la presente investigación a partir del cálculo de los indicadores financieros aplicados a los estados financieros Balance General y Estado de resultados correspondientes al periodo 2022 se pudo determinar que en la empresa Altec SA:

Sobre el Índice de liquidez circulante tenemos un valor de 1,46 relacionándose la razón entre el activo circulante y el pasivo circulante, según el criterio de 1 a 1, por lo tanto, supera la cifra, más sin embargo no alcanza el nivel óptimo para poder hacer frente a sus deudas a corto plazo.

Del índice de liquidez inmediata se obtuvo un resultado de 0,04 aunque es admisible un valor por debajo de 1, como se puede observar aquí se aleja demasiado de lo que vendría a ser el valor óptimo para este indicador.

Respecto de la liquidez podemos expresar que la empresa cuenta con un valor más considerable en cuanto a liquidez corriente que a su liquidez inmediata.

En el coeficiente de endeudamiento se obtuvo un valor de 1,83 considerándose un nivel alto, como lo expresa la (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros) este índice permite determinar el nivel de autonomía financiera y dado que la empresa depende mucho de sus acreedores o lo que es lo mismo está funcionando con una estructura financiera más arriesgada.

La cobertura de intereses como parámetro con respecto a la capacidad de la empresa para pagar sus intereses tiene una razón de 1,95 indicando el número de veces que la empresa genera la utilidad operacional para pagar los intereses. Dicho valor se diferencia en 1,05 al valor mínimo que se considera idóneo según (Sanchez, 2020).

La rentabilidad del activo presenta un valor de 0,005 razón obtenida de la utilidad neta sobre el total de activos, donde muestra la capacidad para producir utilidades independientemente de sus fuentes de financiación.

De los Indicadores de apalancamiento se procedió con el cálculo del apalancamiento total, apalancamiento a corto y a largo plazo obteniendo los siguientes resultados:

Apalancamiento total: 1,20

Apalancamiento a corto plazo: 0,88

Apalancamiento a largo plazo: 0,33

De dichos valores podemos decir que sobre el 1,20 de apalancamiento total se obtuvo al dividir el pasivo total entre el patrimonio, expresando el grado de cobertura que tiene el patrimonio con respecto a las deudas a las obligaciones contraídas con terceros. El apalancamiento a corto plazo tiene un valor de 0,88 como grado de cobertura que tiene el patrimonio con respecto a una eventualidad al corto plazo y finalmente el apalancamiento a largo plazo con 0,33 indica el grado de apalancamiento que tiene la empresa para mantener sus operaciones al largo plazo.

## CONCLUSIONES

Una vez realizado el análisis respectivo en el presente estudio de caso se pudo concluir que sobre los valores obtenidos en el cálculo de los indicadores financieros se muestra que la empresa no está obteniendo los valores óptimos que garanticen la salud financiera de la misma, tanto la rentabilidad, liquidez, endeudamiento y apalancamiento calculados presentan en su mayoría valores por debajo de lo que se considera idóneo.

Considerando el apalancamiento financiero como fuente de inversión se puede deducir que si bien el endeudamiento con entidades acreedoras o relacionados puede traer consigo mayores beneficios mediante el aumento del aporte invertido con el dinero conseguido de un préstamo según las cifras obtenidas se está poniendo en riesgo la estructura y autonomía financiera dado que depende mucho de sus acreedores, este factor podría conllevar a que los gastos financieros aumenten y por consiguiente se disminuya el beneficio neto.

## **RECOMENDACIONES**

La empresa ALTEC S.A. es una organización que a través del tiempo se ha ido posicionando en el mercado tanto local y nacional ofreciendo uno de los mejores servicios en su actividad económica, en base a la presente investigación y de acuerdo con los resultados obtenidos y las conclusiones emitidas se sugiere las siguientes recomendaciones con el objetivo de generar un aporte a las partes interesadas:

Para poder garantizar la salud y estabilidad financiera en el tiempo se sugiere un monitoreo permanente de las actividades financieras y de la información plasmada en los estados financieros para que se pueda brindar una aproximación a los requerimientos futuros y se adopte las medidas correctivas necesarias que permitan resultados favorables.

Para el efecto del apalancamiento sobre la inversión se sugiere que si bien a mayor riesgo mayor rentabilidad se tenga en cuenta el costo de los gastos financieros al valorar la rentabilidad de la operación y cuidar que el nivel de endeudamiento no se dispare ya que si el riesgo es alto y sale mal la inversión puede conllevar a la quiebra de la entidad.



## REFERENCIAS

- Ayon Ponce, G. I. (2020). El apalancamiento financiero y su impacto en el nivel de endeudamiento de las empresas. *Revista Científica Ciencias económicas y empresariales*, 117-136. doi:<https://doi.org/10.23857/fipcaec.v5i5.188>
- Calvo, V. J. (2022). Endeudamiento. En *La crisis de la deuda pública autonómica*. Obtenido de [https://books.google.com.ec/books?id=9dx4EAAAQBAJ&pg=PA133&dq=concepto++E+NDEUDAMIENTO+2020&hl=es-419&newbks=1&newbks\\_redir=1&sa=X&ved=2ahUKEwj8hN-CgZ6BAxV-TTABHci7C8wQ6AF6BAgLEAI](https://books.google.com.ec/books?id=9dx4EAAAQBAJ&pg=PA133&dq=concepto++E+NDEUDAMIENTO+2020&hl=es-419&newbks=1&newbks_redir=1&sa=X&ved=2ahUKEwj8hN-CgZ6BAxV-TTABHci7C8wQ6AF6BAgLEAI)
- Cevallos Ponce, A. A. (2019). Evaluación financiera de proyectos de inversión para la PYMES. *Revista Científica Dominio de las Ciencias*, 375-390. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=7154274>
- Fotopulus, D. (2018). *Contabilidad para numerosofobicos: Una guía de supervivencia para propietarios de pequeñas empresas*. Estados Unidos de America: HarperCollins Español.
- Gitman, L. J. (2018). Cuentas por pagar. En *Principios de administración financiera*. Obtenido de [https://books.google.com.ec/books?id=KS\\_04zILe2gC&pg=PA548&dq=cuentas+por+pagar&hl=es-419&newbks=1&newbks\\_redir=1&sa=X&ved=2ahUKEwimjeel\\_J2BAxUVQjABHdriCwgQ6AF6BAgEEAI](https://books.google.com.ec/books?id=KS_04zILe2gC&pg=PA548&dq=cuentas+por+pagar&hl=es-419&newbks=1&newbks_redir=1&sa=X&ved=2ahUKEwimjeel_J2BAxUVQjABHdriCwgQ6AF6BAgEEAI)
- Londoño, G. G. (2021). Obligaciones financieras. En *Estatuto Tributario*. Obtenido de [https://books.google.com.ec/books?id=C-EZEAAAQBAJ&pg=PA539&dq=concepto++de+obligaciones+financieras++2020&hl=es-419&newbks=1&newbks\\_redir=1&sa=X&ved=2ahUKEwjTwsPh\\_p2BAxV3STABHcodDxIQ6AF6BAgKEAI](https://books.google.com.ec/books?id=C-EZEAAAQBAJ&pg=PA539&dq=concepto++de+obligaciones+financieras++2020&hl=es-419&newbks=1&newbks_redir=1&sa=X&ved=2ahUKEwjTwsPh_p2BAxV3STABHcodDxIQ6AF6BAgKEAI)
- Lopez Sanchez, F. (2022). *Finanzas para no financieros: Estados e indicadores economico-financieros*. España: ESIC Editorial. Obtenido de [https://www.google.com.ec/books/edition/FINANZAS\\_PARA\\_NO\\_FINANCIEROS/9cpkEAAAQBAJ?hl=es&gbpv=1&dq=indicadores+financieros&printsec=frontcover](https://www.google.com.ec/books/edition/FINANZAS_PARA_NO_FINANCIEROS/9cpkEAAAQBAJ?hl=es&gbpv=1&dq=indicadores+financieros&printsec=frontcover)
- Lopez, J. F. (2021). Inversion. En *Inversión: qué es, tipos y cómo funciona*. Obtenido de <https://economipedia.com/definiciones/inversion.html>
- Muñoz, M. d. (2020). Apalancamiento financiero. En *Economía de la Empresa*. Obtenido de [https://books.google.com.ec/books?id=7-ftDwAAQBAJ&pg=PA3&dq=concepto+de+apalancamiento+financiero+2020&hl=es-419&newbks=1&newbks\\_redir=1&sa=X&ved=2ahUKEwi4\\_OTb\\_Z2BAxUISzABHT9oDEsQ6AF6BAgKEAI](https://books.google.com.ec/books?id=7-ftDwAAQBAJ&pg=PA3&dq=concepto+de+apalancamiento+financiero+2020&hl=es-419&newbks=1&newbks_redir=1&sa=X&ved=2ahUKEwi4_OTb_Z2BAxUISzABHT9oDEsQ6AF6BAgKEAI)
- Parraga Franco, S. P. (2021). Indicadores de gestión financiera en pequeñas y medianas empresas en Iberoamérica: una revisión sistemática. doi:<https://doi.org/10.46377/dilemas.v8i.2610>
- Sanchez, S. (28 de Agosto de 2020). Ratio de cobertura de Intereses.
- Sanchez, S. (2022). *La curva de tipos de interes: adecuacion en el mercado español de la metodologia europea para su estimacion, seleccion de la muestra y medidas de liquidez y riesgo del mercado*.
- Serrano, F. G. (2020). Analisis Financiero. En *Proyectos de inversion*. Obtenido de [https://books.google.com.ec/books?id=zJctEAAAQBAJ&printsec=frontcover&dq=concepto+de+analisis+financiero+2020&hl=es-419&newbks=1&newbks\\_redir=1&sa=X&ved=2ahUKEwi\\_y-Tm\\_52BAxWTRjABHQe3AukQ6AF6BAgHEAI](https://books.google.com.ec/books?id=zJctEAAAQBAJ&printsec=frontcover&dq=concepto+de+analisis+financiero+2020&hl=es-419&newbks=1&newbks_redir=1&sa=X&ved=2ahUKEwi_y-Tm_52BAxWTRjABHQe3AukQ6AF6BAgHEAI)
- Serrano, F. G. (2020). Definicion e importancia de los proyectos de inversion. En *Proyectos de inversion*. Mexico. Obtenido de [https://www.google.com.ec/books/edition/Proyectos\\_de\\_inversion/zJctEAAAQBAJ?hl=es&gbpv=1&dq=inversion&printsec=frontcover](https://www.google.com.ec/books/edition/Proyectos_de_inversion/zJctEAAAQBAJ?hl=es&gbpv=1&dq=inversion&printsec=frontcover)
- Superintendencia de Compañías Valores y Seguros. (s.f.). Indicadores financieros.

- Verdugo, F. J. (2020). Rentabilidad. En *Resultado , rentabilidad y caja*. Obtenido de [https://books.google.com.ec/books?id=WzcBEAAAQBAJ&pg=PA24&dq=concepto++de+rentabilidad+++2020&hl=es-419&newbks=1&newbks\\_redir=1&sa=X&ved=2ahUKEwjM9bWj\\_52BAxXTRzABHV7kAB0Q6AF6BAgHEAI](https://books.google.com.ec/books?id=WzcBEAAAQBAJ&pg=PA24&dq=concepto++de+rentabilidad+++2020&hl=es-419&newbks=1&newbks_redir=1&sa=X&ved=2ahUKEwjM9bWj_52BAxXTRzABHV7kAB0Q6AF6BAgHEAI)
- Vérgez, J. C. (2022). Liquidez. En *La crisis de la deuda pública autonómica*. Obtenido de [https://books.google.com.ec/books?id=9dx4EAAAQBAJ&pg=PA252&dq=concepto++de+liquidez+2020&hl=es-419&newbks=1&newbks\\_redir=1&sa=X&ved=2ahUKEwjK252q\\_p2BAxXeSzABHTk5B-0Q6AF6BAgMEAI](https://books.google.com.ec/books?id=9dx4EAAAQBAJ&pg=PA252&dq=concepto++de+liquidez+2020&hl=es-419&newbks=1&newbks_redir=1&sa=X&ved=2ahUKEwjK252q_p2BAxXeSzABHTk5B-0Q6AF6BAgMEAI)

## ANEXOS



Babahoyo, lunes 07 de Agosto 2023

### CARTA DE AUTORIZACION

A petición del interesado:

Yo, **Ana Belén Terán Laman** como gerente general de la empresa Altec SA, autorizo a la sr. **Dany Danilo Capus Pendolema** con C.I 1251185532 estudiante en proceso de titulación para la obtención del título de **Licenciado en Contabilidad y Auditoría**, tener acceso a información o documentación necesaria para realizar su estudio de caso con el tema: **APALANCAMIENTO FINANCIERO COMO ESTRATEGIA DE INVERSIÓN EN LA EMPRESA ALTEC DE LA CIUDAD DE BABAHOYO DURANTE EL PERIODO 2022**

Este certificado se expide a solicitud del interesado, para los fines pertinentes.

Atentamente,

**Altec** S.A.  
ALUMINIO TECNICO

*Ana Belen Terán*  
Ana Belén Terán Laman

CI: 1203460140



Babahoyo: Av. Enrique Ponce Luque 431 y la A  
Teléfonos: (05)2731686 – 097232797  
[www.altec.com.ec](http://www.altec.com.ec)



**ALTEC SA**  
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**  
**DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE 2022**

<b>ACTIVO</b>		<u>477.263,39</u>
<b><u>ACTIVO CORRIENTE</u></b>		<b>276.720,17</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO</b>		<b>7.803,23</b>
CAJAS	736,83	
BANCOS	\$ 7.066,40	
<b>CREDITO TRIBUTARIO</b>		<b>4.852,39</b>
CREDITO TRIBUTARIO POR RTE FTE	4.852,39	
<b>EXIGIBLES</b>		<b>9.575,39</b>
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	5.500,89	
PRESTAMOS AL PERSONAL	4.180,00	
(-)PROVISION CUENTAS INCOBRABLES	(55,00)	
<b>REALIZABLES</b>		<b>254.489,16</b>
INVENTARIO MERCADERIA	<u>254.489,16</u>	
<b><u>ACTIVO NO CORRIENTE</u></b>		<b>200.543,22</b>
<b>NO DEPRECIABLE</b>		<b>150.738,92</b>
TERRENOS	150.738,92	
<b>DEPRECIABLES</b>		<b>49.804,30</b>
EDIFICIO	81.654,04	
VEHICULOS	121.889,02	
MAQUINARIAS	19.511,96	
MUEBLES Y ENSERES	9.164,44	
EQUIPOS DE COMPUTACION	18.827,89	
(-)DEPRECIACION ACUMULADA PPE	(145.698,05)	

**ALTEC SA**  
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**  
**DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE 2022**

<b>PASIVO</b>		<b>260.814,56</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>190.137,23</b>	
PROVEEDORES LOCALES	73.150,39	
OTRAS CUENTAS POR PAGAR ALTECSA	31.000,00	
PRESTAMOS SOCIALES/PROMISIONES LABORAL	23.638,49	
PRESTAMOS A ACCIONISTAS	34.230,88	
IMPUESTOS FISCALES	966,38	
ANTICIPO DE CLIENTES	26.000,00	
15 % PARTICIPACION DE TRABAJADORES	512,35	
22% IMPUESTO A LA RENTA	638,73	
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>70.677,33</b>	
OBLIGACIONES BANCOS LOCALES	48.282,82	
OTRAS CUENTAS POR PAGAR TC	22.394,51	
<b>PATRIMONIO</b>		<b>216.448,83</b>
CAPITAL SOCIAL	81.500,00	
RESERVAS LEGAL/FACULTATIVA	8.249,58	
APORTES FUTURAS	41.257,48	
CAPITALIZACIONES		
UTILIDAD AÑOS ANTERIORES	188.177,27	
UTILIDAD PERIODO ACTUAL	<u>2.264,60</u>	
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b><u>477.263,39</u></b>

ANATERAN LAMAN  
GERENTE GENERAL  
CI: 1203460140

ING. GABRIELA BARAHONA  
CONTADORA  
RUC: 1206448118001