



**UNIVERSIDAD ESTATAL PENÍNSULA DE SANTA ELENA
FACULTAD CIENCIAS ADMINISTRATIVAS
CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

TEMA:

**INDICADORES FINANCIEROS DE ENDEUDAMIENTO DE LA EMPRESA
DE TRANSPORTE DE MATERIALES Y COMBUSTIBLE VEROPIL S.A.,
CANTÓN LA LIBERTAD, PROVINCIA DE SANTA ELENA, PERÍODO 2018
AL 2021.**

**PROYECTO PARA TRABAJO DE INTEGRACIÓN CURRICULAR PREVIO
A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE**

LICENCIADA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

AUTOR:

Lucas Tomalá Viviana Jamileth

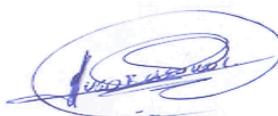
LA LIBERTAD-ECUADOR

ENERO - 2024

Aprobación del profesor tutor

En mi calidad de Profesor Tutor del trabajo de titulación, “Indicadores financieros de endeudamiento de la empresa de transporte de materiales y combustible Veropil S.A, cantón La Libertad, provincia de Santa Elena, período 2018 al 2021”, elaborado por la Srta. Viviana Jamileth Lucas Tomalá, egresada de la Carrera de Contabilidad y Auditoría, Facultad de Ciencias Administrativas de la Universidad Estatal Península de Santa Elena, previo a la obtención del título de Licenciada en Contabilidad y Auditoría, declaro que luego de haber asesorado científicamente y técnicamente su desarrollo y estructura final del trabajo, este cumple y se ajusta a los estándares académicos y científicos, razón por la cual la apruebo en todas sus partes.

Atentamente



Ing. Hugo Ramiro Castillo Lascano Mgtr.

Profesor tutor

Autoría del trabajo

El presente Trabajo de Titulación denominado “Indicadores Financieros de endeudamiento de la empresa de transporte de materiales y combustible Veropil S.A, cantón La Libertad, provincia de Santa Elena, período 2018 al 2021”, constituye un requisito previo a la obtención del título de Licenciada en Contabilidad y Auditoría de la Facultad de Ciencias Administrativas de la Universidad Estatal Península de Santa Elena.

Yo, Viviana Jamileth Lucas Tomalá con cédula de identidad número 2450291048 declaro que la investigación es absolutamente original, autentica y los resultados y conclusiones a los que he llegado son de mi absoluta responsabilidad; el patrimonio intelectual del mismo pertenece a la Universidad Estatal Península de Santa Elena.

f. Viviana Lucas

Lucas Tomalá Viviana Jamileth

C.C. No.: 245029104-8

Agradecimiento

Agradezco a Dios por brindarme la fortaleza y la guía necesaria para completar este proyecto de investigación. Su gracia ha sido mi fuente de inspiración y confianza a lo largo de este periodo académico.

A mi familia por su paciencia, comprensión y apoyo incondicional durante mi formación profesional.

A mis amigos por su valiosa contribución y por ser una fuente constante de inspiración. Expreso mi gratitud a los docentes que, a lo largo de mi estancia en la carrera, han contribuido al desarrollo de mis habilidades y conocimientos, preparándome para abordar este desafío.

Este logro no habría sido posible sin su contribución y confianza en mi capacidad. ¡Gracias a todos por ser parte fundamental de este importante capítulo en mi vida académica!

Viviana Jamileth Lucas Tomalá

Dedicatoria

Dedico este trabajo de investigación a Dios quién supo guiarme por el buen camino, darme fuerzas para seguir adelante y nunca desfallecer en el intento.

A mi familia, quienes me dieron su apoyo incondicional, consejos, amor, ayuda en los momentos difíciles. Me han dado todo lo que soy como persona, mis valores, principios, empeño, perseverancia y mi coraje para conseguir mis objetivos.

A mis amigas, por estar siempre a mi lado brindándome motivación y apoyo incondicional, quienes fueron parte de este proceso y que juntas lograremos cumplir nuestras metas.

A mi amiga de toda la vida G.Ch. que sin su apoyo y ayuda no estaría hoy, redactando estas palabras, quien me motivo a seguir estudiando y nunca desistir.

A los docentes, aquellos que marcaron cada etapa de nuestro camino universitario, y que me ayudaron en asesorías y dudas presentadas en la elaboración del proyecto.

Viviana Jamileth Lucas Tomalá

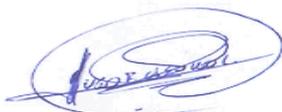
TRIBUNAL DE SUSTENTACIÓN



.....
Econ. Roxana Álvarez Acosta, Mgtr.
DIRECTORA DE LA CARRERA DE
CONTABILIDAD Y AUDITORIA



.....
Ing. Emanuel Bohórquez Armijo, Mgtr.
PROFESOR ESPECIALISTA



.....
Ing. Hugo Castillo Lascano, Mgtr.
PROFESOR TUTOR



.....
Ing. Emanuel Bohórquez Armijo, Mgtr.
PROFESOR GUIA DE LA UIC



.....
Lic. Andrés Soriano Soriano
ASISTENTE ADMINISTRATIVO

Índice de Contenidos	Pág.
Introducción	14
Planteamiento del problema	15
Formulación del problema.....	17
Sistematización.....	17
Objetivo general	17
Objetivos específicos.....	17
Justificación.....	18
Mapeo	18
Capítulo I. Marco referencial	19
Revisión de la literatura.....	19
Desarrollo de teorías y conceptos.....	22
Indicadores Financieros de Endeudamiento	22
Endeudamiento.....	23
Importancia.	23
Tipos de Endeudamiento.....	23
Indicadores Financieros.	24
Importancia.	24
Tipos de Indicadores Financieros.....	24
Índice de Solvencia Financiera.	25
Endeudamiento del Activo.....	26
Endeudamiento Patrimonial.....	26
Endeudamiento a Corto y Largo Plazo.	26
Endeudamiento de Activos Fijos.	27
Apalancamiento Financiero.	27
Cobertura de interés.	27
Fundamentos legales	27

Constitución de la República del Ecuador	27
Ley de Compañías.....	28
Ley de Hidrocarburos	28
Norma Internacional de Contabilidad 1	29
Ley del Régimen Tributario Interno	30
Reglamento para aplicación ley de régimen tributario interno	30
Capítulo II. Metodología.....	32
Diseño de investigación.....	32
Métodos de investigación	32
Población	32
Recolección y procesamiento de los datos	33
Capítulo III. Resultados y Discusión	34
Análisis de datos cuantitativos	34
Análisis de ficha documental	34
Discusión	43
Conclusiones	45
Recomendaciones	46
Referencias.....	47

Índice de Tablas	Pág.
Tabla 1 <i>Poblacion para la ficha documental</i>	33
Tabla 2 <i>Endeudamiento del activo período 2018 al 2021</i>	34
Tabla 3 <i>Endeudamiento patrimonial período 2018 al 2021</i>	35
Tabla 4 <i>Endeudamiento a corto plazo período 2018 al 2021</i>	36
Tabla 5 <i>Endeudamiento a largo plazo período 2018 al 2021</i>	37
Tabla 6 <i>Endeudamiento de activos fijos período 2018 al 2021</i>	38
Tabla 7 <i>Apalancamiento financiero período 2018 al 2021</i>	39
Tabla 8 <i>Cobertura de interés período 2018 al 2021</i>	40
Tabla 9 <i>Indicadores de endeudamiento desde los períodos 2018 al 2021</i> ...	41
Tabla 10 <i>Presupuesto del trabajo de investigación</i>	56
Tabla 11 <i>Presupuesto total</i>	57

Índice de Figuras	Pág.
Figura 1 <i>Endeudamiento del activo</i>	34
Figura 2 <i>Endeudamiento patrimonial</i>	35
Figura 3 <i>Endeudamiento a corto plazo</i>	36
Figura 4 <i>Endeudamiento a largo plazo</i>	37
Figura 5 <i>Endeudamiento de activos fijos</i>	38
Figura 6 <i>Apalancamiento financiero</i>	39
Figura 7 <i>Cobertura de interés</i>	40
Figura 8 <i>Indicadores de endeudamiento períodos 2018 al 2021</i>	41

Índice de Apéndice	Pág.
Apéndice 1: <i>Matriz de consistencia</i>	51
Apéndice 2: <i>Cronograma de tutorías</i>	52
Apéndice 3: <i>Ficha documental -Año 2018 al 2021</i>	53
Apéndice 4: <i>Estados financieros de Veropil S.A -Año 2018 al 2021</i>	54
Apéndice 5: <i>Presupuesto</i>	56



**INDICADORES FINANCIEROS DE ENDEUDAMIENTO DE LA EMPRESA
DE TRANSPORTE DE MATERIALES Y COMBUSTIBLE VEROPIL S.A.,
CANTÓN LA LIBERTAD, PROVINCIA DE SANTA ELENA, PERIODO 2018
AL 2021.**

AUTOR:

Lucas Tomalá Viviana Jamileth

TUTOR:

Ing. Castillo Lascano Hugo Ramiro, Mgtr.

Resumen

El trabajo de investigación denominado como Indicadores financieros de endeudamiento de la empresa de transporte de materiales y combustible Veropil S.A, cantón La Libertad, provincia de Santa Elena, período 2018 al 2021. Tuvo como finalidad analizar la evolución del endeudamiento y el impacto que tuvo en la estabilidad financiera de la compañía. El objetivo de la investigación es analizar la situación financiera de endeudamiento de la empresa Veropil S.A., durante el período 2018 al 2021. Para el despliegue de la investigación, se determinó varias metodologías orientadas en un enfoque cuantitativo, alcance descriptivo, basado en un diseño no experimental longitudinal, aplicando una ficha documental como instrumento de investigaciones, permitiendo recolectar información por medio del cálculo de las razones financieras de endeudamiento conformado por los estados financieros anuales de la entidad. Como resultados se evidenció un incremento significativo de endeudamiento sobre activos 72%, un patrimonio 3,31 veces, con un 4,31 de apalancamiento y decaída de la cobertura de interés 0,06, es decir, la compañía tiene un alto nivel de endeudamiento, el cual en su mayoría solventa sus deudas con financiamiento de terceros. Por tal motivo se concluye que dicha organización enfrenta fragilidad financiera por exceso de deuda y falta de liquidez, necesitando capitalización y optimización de operaciones, por lo tanto, se recomienda moderar el crecimiento de deuda, aumentar fondos propios y a su vez mejorar la productividad para recuperar estabilidad financiera.

Palabras claves: Indicadores financieros, apalancamiento financiero, endeudamiento.



**FINANCIAL INDICATORS OF INDEBTEDNESS OF THE MATERIALS
AND FUEL TRANSPORTATION COMPANY VEROPIL SA., CANTON LA
LIBERTAD, PROVINCE OF SANTA ELENA, PERIOD 2018 TO 2021.**

AUTHOR:

Lucas Tomalá Viviana Jamileth

TUTOR:

Ing. Castillo Lascano Hugo Ramiro, Mgtr.

Abstract

The research work denominated as Financial indicators of indebtedness of the materials and fuel transportation company Veropil S.A, canton La Libertad, province of Santa Elena, period 2018 to 2021. It aimed to analyze the evolution of indebtedness and the impact it had on the financial stability of the company. The objective of the research is to analyze the financial situation of indebtedness of the company Veropil S.A., during the period 2018 to 2021. For the deployment of the research, several methodologies were determined oriented in a quantitative approach, descriptive scope, based on a longitudinal non-experimental design, applying a documentary record as a research instrument, allowing to collect information through the calculation of the financial ratios of indebtedness conformed by the annual financial statements of the entity. The results showed a significant increase of indebtedness over assets 72%, an equity 3.31 times, with a leverage of 4.31 and a decrease in interest coverage of 0.06, that is to say, the company has a high level of indebtedness, which mostly solves its debts with third party financing. Therefore, it is concluded that this organization faces financial fragility due to excessive debt and lack of liquidity, requiring capitalization and optimization of Operations, therefore, it is recommended to moderate the growth of debt, increase equity and improve productivity to regain financial stability.

Keywords: Financial indicators, financial leverage, indebtedness.

Introducción

En la actualidad es importante que las organizaciones utilicen herramientas financieras para conocer la condición económica de la entidad, por lo que usualmente son utilizadas los indicadores financieros, los cuales ayudaran a analizar las debilidades y fortalezas, medir el rendimiento económico, operacional y financiero en los diferentes aspectos, como la liquidez, rentabilidad y endeudamiento, obteniendo así una visión integral de la empresa que permita mejorar la toma de decisiones en la gestión financiera.

El índice de endeudamiento es uno de los indicadores que sirve para interpretar y analizar el nivel de proporción de los activos por capital relacionado a los ingresos generados, a la vez que analiza las cifras decrecientes causadas por las deudas, es decir, este índice da la posibilidad de estudiar la financiación externa de una organización.

Por otro lado, el autor Martínez (2008), expresa que los índices de endeudamiento o también llamados ratios de endeudamiento son instrumentos importantes para un análisis o evaluación de los estados financieros de una organización, que permite determinar el grado de endeudamiento que este tiene de manera interna y externa, con el fin de visualizar la forma de cómo la compañía está siendo financiada, además de contar con el apoyo y participación de sus accionistas.

Asimismo, Guzmán (2006) indica que los ratios nos permiten conocer el grado de estabilidad y solvencia de una empresa en comparación con el capital y el patrimonio, por ende, mide el riesgo para aquellos que brindan financiamiento, inclusive para quienes han aportado con fondos invertidos en activos. En otras palabras, este índice representa el porcentaje de deuda que tiene la organización, de manera que garantiza su estabilidad y rentabilidad.

Es así como, el presente trabajo de investigación denominado “Indicadores Financieros de endeudamiento de la empresa de transporte de materiales y combustible VEROPIL S.A., cantón La Libertad, provincia de Santa Elena, período 2018 al 2021”, tiene por objetivo analizar los indicadores financieros de endeudamiento con la finalidad de visualizar el nivel de deuda que mantiene y ver qué posibilidades tiene de adquirir más financiación o inversión con relación al patrimonio de la compañía.

Planteamiento del problema

A nivel internacional, de acuerdo con el trabajo de investigación realizado en Arequipa por Del Carpio y Ugarte (2021) examinó la posición de la empresa A&A Rent a Car EIRL con respecto al análisis de endeudamiento que presenta frente al cumplimiento de sus obligaciones financieras, y a su vez revisar el nivel de vulnerabilidad que corre al no poder pagar y quedar su principal fuente de capital, además de mantener la seguridad de sus propios activos, se evidenció que desde el año 2016 al 2020 el endeudamiento bajo tanto deuda total y patrimonial, es decir ambos índices alcanzaron un mínimo del 0,18% en el año 2019. Sin embargo, en el 2020 la cifra se volvió negativa lo que indica una deuda a cobrar.

Por ello, con el fin de justificar la importancia de los índices financieros para prevenir y reducir el nivel de endeudamiento de la compañía se estudió el cumplimiento que mantiene con sus obligaciones financieras para justificar la necesidad de prevenir y mitigar los riesgos vinculados al endeudamiento, y a su vez revisar el nivel de vulnerabilidad que presenta al no tener la capacidad de pagar.

Por otro lado, Cervantes y Sanchez (2021) muestra que el ratio financiero de endeudamiento evalúa la capacidad de una organización para asumir deudas, mediante un análisis exhaustivo. El propósito de este estudio es estimar la viabilidad de la entidad para hacer frente a nuevas obligaciones financieras. Es así como, a través del estudio se identificó que el estado de endeudamiento total de la empresa era variante con porcentajes de 3,84% a 3,57% indicando que la compañía mantiene una deuda total muy elevado sobre el patrimonio.

A nivel nacional, en una investigación realizada en la Ciudad de Ambato por Rodríguez (2021) argumenta que el nivel de endeudamiento es crucial tanto en organizaciones del sector público como en las del sector privado, ya que influye en el crecimiento de la rentabilidad. Además de los aspectos financieros, existen factores económicos que contribuyen a explicar el grado de deuda y la dimensión empresarial. Estos factores se conocen como el poder de negociación de la organización con los acreedores. Por ende, se pudo visualizar que la organización tiene un nivel de endeudamiento total de 0,656% en relación con sus activos, lo que significa que más de la mitad de la compañía está financiada a través de préstamos.

Sevilla (2021) afirma que los indicadores de endeudamiento son herramientas que combina varias cuentas del activo, pasivo y patrimonio con el objetivo de evaluar

la capacidad de la entidad para asumir obligaciones a corto y largo plazo, es así como se recomienda que el nivel de endeudamiento se encuentre entre el 40% y el 60%. Por consiguiente, del estudio se rescató que las pequeñas empresas han experimentado un aumento en su nivel de endeudamiento durante el periodo de evaluación, pasando del 49% al 57%. Con respecto a las medianas empresas, estas han tenido una ligera disminución en su nivel de deuda pasando del 67% al 64%.

En la provincia de Santa Elena, el estudio realizado por Matute de la A (2023) con enfoque hacia al sector camaronero recalca que el nivel de apalancamiento o adquisición de préstamos constantes aumenta la posibilidad de una eventual bancarrota, de igual forma se evidencio que hay empresas que no se benefician de terceros, aunque también hay otras que depende de ellas, lo que puede resultar por ausencia de ingresos.

Según la investigación de Reyes (2022) sobre el caso de las Empresas del Consorcio Altrapen pone en evidencia el impacto que tuvo el Covid-19 en la economía de esta organización a través de análisis de ratios financieros. De manera que se evidenció que, en el año 2019 los fondos utilizados para cubrir las obligaciones financieras fueron del 95%, mientras que en años posteriores se gastó más de lo que estaba disponible para pagar a los acreedores. Esto indica que hubo un exceso de gastos en comparación con los recursos disponibles para pagar deudas. Referente al nivel de endeudamiento a corto plazo, se mantuvo en un 48,27% en el año 2019, pero aumentó a un 69,97%, lo que implica que más de la mitad de los recursos están comprometidos en el pago inmediato de la entidad.

De acuerdo a lo antes mencionado, el presente estudio se enfoca en la empresa Veropil S.A., localizada en el barrio 28 de mayo-Las Acacias frente a los cajeros de la refinería Petro comercial del cantón La Libertad, el mismo que comenzó sus actividades el 30 de noviembre del 2016, dedicada al transporte de carga pesada, combustible, troncos, entre otros por carretera a diferentes partes del Ecuador (Santa Elena, Guayaquil, Loja, Cuenca, Quito, Portoviejo, Manta y otras ciudades), además de los materiales derivados del petróleo tenemos Diésel, Extra, Bunker, Eco, Ácidos. Durante el tiempo de su actividad económica han logrado establecer una base de clientes regulares, incluyendo Grupo Ortiz, Pinturas Unidas Servaiman y entre otros más. Es una empresa privada con siete trabajadores y dos oficinas dentro del cantón La Libertad en la provincia de Santa Elena, siendo así que se ha evidenciado que la

empresa ha buscado formas de obtener financiamiento para mejorar su gestión operativa y así poder comercializar los combustibles y materiales. No obstante, existen problemáticas que deben ser solucionadas para asegurar un buen manejo de la gestión financiero y la toma de decisiones, entre las cuales se tiene:

- Poco capital para inversiones, por el exceso de endeudamiento.
- Pérdida de clientes potenciales, por falta de recursos para realizar el transporte de combustibles.
- Aumento del riesgo de insolvencia, causa problemas de liquidez y dificultad para cumplir con sus obligaciones financieras.

Formulación del problema

¿Cuál es la situación financiera de endeudamiento de la empresa de transporte de materiales y combustible Veropil S.A., cantón La Libertad, provincia de Santa Elena, durante el período 2018 al 2021, para la mejora en la gestión de endeudamiento?

Sistematización

¿Cuáles son los índices financieros de endeudamiento de la empresa Veropil S.A., durante los períodos 2018 al 2021?

¿Cuáles son los resultados obtenidos de la comparación de cada ratio financiero de endeudamiento de la empresa Veropil S.A., cantón La Libertad, provincia de Santa Elena, entre el período 2018 al 2021?

Objetivo general

Analizar la situación financiera de endeudamiento de la empresa de transporte de materiales y combustible Veropil S.A., cantón La Libertad, provincia de Santa Elena, durante el período 2018 al 2021, por medio de los índices de solvencia financiera, con el fin de que se establezca recomendaciones para la mejora en la gestión de endeudamiento.

Objetivos específicos

- Calcular los índices financieros de endeudamiento de la empresa Veropil S.A., durante los períodos 2018 al 2021.
- Comparar cada ratio financiero de endeudamiento de la empresa Veropil S.A., cantón La Libertad, provincia de Santa Elena, entre el período 2018 al 2021.

Justificación

El trabajo de investigación se basa en una justificación teórica que involucra la recopilación de información de diversas fuentes bibliográficas, como artículos científicos, tesis de grados y doctorales tanto nivel nacional e internacional, el cual ha proporcionado un mayor conocimiento, definición y comprensión de la variable de estudio, identificada como indicadores financieros de endeudamiento, con el fin de alcanzar los objetivos plasmados en la investigación.

Por otro lado, para la justificación práctica se calculará los índices financieros de endeudamiento de la empresa Veropil S.A., a su vez se realizará una comparación de cada ratio financiero de acuerdo a los períodos antes mencionados, para analizar la situación financiera en que la compañía podría estar expuesta. El propósito de esta investigación es que las conclusiones y recomendaciones lleguen a los encargados de la entidad para que puedan conocer la realidad operativa del negocio y opten por realizar mejores tomas de decisiones.

Mapeo

El presente proyecto de investigación se estructurará con 3 capítulos, en primer lugar, el capítulo I abordará el marco referencial, donde se ejecutará la revisión literaria, desarrollo de teorías y conceptos, así mismo, la fundamentación legal. Seguido del capítulo II correspondiente a la metodología del estudio aplicado, el cual detalla el diseño de investigación, métodos, población y muestra, recolección y procesamiento de los datos. Finalmente, el capítulo III resultados y discusión, se muestran los resultados obtenidos de la investigación, seguido por un análisis de los datos recopilados, posteriormente se presentarán las conclusiones y recomendaciones derivadas del proceso de investigación, con propósito de lograr los objetivos establecidos.

Capítulo I. Marco referencial

Revisión de la literatura

El trabajo de titulación denominado “Análisis del Endeudamiento, en la Clínica Veterinaria Lescanovets E.I.R.L.” cuya evaluación corresponde a Rosa Cervantes y Tamy Sánchez, realizado en Lima-Perú durante el año (2021) radica con la problemática hacia la falta de solvencia por una gestión inadecuada, la cual no puede cumplir con compromisos de pagos (deudas vencidas con proveedores y un déficit con el dueño). Dichos puntos evidencian un endeudamiento en la institución, el cual afecta su situación financiera y se exponen a un riesgo de insolvencia, el objetivo principal consiste en analizar el endeudamiento en la clínica Veterinaria Lescanovets E.I.R.L. Respecto a la metodología, se estableció un enfoque cuantitativo de tipo descriptivo, utilizando un diseño no experimental, con un muestreo no probabilístico y un instrumento de análisis documental. Entre los resultados relevantes se tiene que el análisis de ratios, como índice de endeudamiento total, la autonomía financiera, endeudamiento a corto plazo, endeudamiento de activos, la solvencia y apalancamiento financiero, cuenta con un exceso de endeudamiento en el patrimonio de la empresa, y la mayoría de sus recursos provienen de fuentes externas. Esto implica que, en caso de cualquier problema o incertidumbre, la empresa no contará con los medios económicos necesarios para resolverlo y se verá obligado a suspender sus actividades. En conclusión, la carencia de conocimientos en el área financiero de la entidad conduce a un exceso de deuda, lo que deteriora la salud financiera y a su vez crea una inestabilidad en la clínica Veterinaria.

También, la tesis realizada por Ybone Rojas y Kenyi Ramírez titulada “Solvencia y endeudamiento patrimonial en una empresa de consumo masivo” realizado en Lima-Perú, durante el año (2022) revela como problemática la incidencia que tendría la solvencia en el endeudamiento patrimonial en una empresa de consumo masivo, su objetivo general es determinar cómo se relaciona la solvencia con el endeudamiento patrimonial en una empresa de consumo masivo, periodo 2016 al 2020. La metodología utilizada en esta investigación es una tesis aplicada con diseño no experimental, descriptivo, correlacional y transversal, con una técnica de recolección de datos de análisis documental y un instrumento de ficha de investigación. El resultado del análisis indicó una conexión directa entre la solvencia y el endeudamiento del patrimonio, ya que el coeficiente de correlación de Pearson

fue 0,989 y, como conclusión se llegó a que, el valor encontrado de Sig. 0,002 es menor que el valor de p 0,050. Además, se prolongará que la disminución de la variable de solvencia se refleja principalmente en la reducción del pasivo total en relación con el activo total, el cual ha experimentado un aumento moderado, lo que fortalece la capacidad de endeudamiento. Por otro lado, la disminución del endeudamiento del patrimonio es significativa, ya que en los últimos 3 años se ha cumplido con mayor eficacia con las obligaciones, debido a un aumento en la capacidad de pago del capital.

Asimismo, el artículo científico realizado por Vizcarra et al. (2022) con el tema “ Análisis del endeudamiento y liquidez, en empresas agrícolas registradas en la Superintendencia de Mercado de Valores” expone como problemática la gestión de deudas que tienen las empresas agrícolas registradas en la Superintendencia de Mercado de Valores, lo que conlleva a tener poca liquidez, ocasionando que pidan préstamos con frecuencia para solventar el pago de sus acreedores, proveedores, y empleados en general, lo que afecta a sus actividades diarias por la acumulación de deudas pendientes en el desarrollo de las finanzas. En cuanto a la metodología implementada en el trabajo de investigación fue un enfoque cuantitativo, de tipo descriptivo comparativo con un diseño no experimental, mediante las técnicas de análisis documental, un instrumento de ficha de análisis y un muestreo no probabilístico. Como resultado del estudio de caso revelaron un aumento continuo en el endeudamiento de la empresa Agrícola y Ganadería Chavín de Huántar S.A., mientras que su liquidez se encuentra por debajo de niveles razonables. Se concluye que es necesario administrar el endeudamiento para evitar riesgos financieros, así mismo, es importante lograr un equilibrio óptimo en el manejo de la liquidez, utilizando de manera adecuada los recursos de la empresa.

De igual manera, la investigación desarrollada por Montachana Lizeth titulada “ El endeudamiento como factor de crecimiento de las empresas industriales del sector manufacturero de la provincia de Chimborazo, periodo 2021” realizado en Riobamba, año (2023) radica por la falta de aplicación y análisis de ciertos ratios financieros, de manera que se presentó un crecimiento de endeudamiento por la situación económica que atravesó el país, el mismo que generaría problemas en la toma de decisiones. Por consiguiente, la presente investigación tuvo como objetivo analizar el endeudamiento como factor de crecimiento de las empresas industriales del sector manufacturero de

la provincia de Chimborazo, período 2021. La metodología utilizada tuvo un enfoque cuantitativo basada en una investigación de campo y bibliográfica-documental con un nivel de correlación, implementando un método deductivo, su estudio se realizó bajo un diseño no experimental, así mismo, para la recolección de datos se utilizó como técnica una encuesta y su instrumento el cuestionario donde se planteó preguntas cerradas. Como resultados del análisis, se demostró que la gran mayoría de las empresas presentan un alto índice de endeudamiento a corto plazo, siendo la empresa Cormegabus la que tiene un nivel de endeudamiento superior al promedio. Se llegó a la conclusión de que el crecimiento en términos de ventas está relacionado con el grado de deuda, lo que significa que el endeudamiento es un factor determinante para el crecimiento de las empresas manufactureras en el sector manufacturero de la provincia de Chimborazo.

De la misma forma, la tesis titulada “Nivel de endeudamiento y su incidencia en la rentabilidad de las empresas del sector textil en el cantón Ambato durante los años 2017-2018” realizado por Paredes Emilia, año (2021) se centra en el dilema que en los últimos años, la industria textil ha enfrentado importantes desafíos debido a la falta de ingresos, incluso siendo parte integral del sector manufacturero ha tenido que reducir los precios de venta lo que resulta una disminución de la rentabilidad de las empresas, al igual que su liquidez y solvencia empresarial; teniendo como objetivo analizar el nivel de endeudamiento de las empresas textiles en el cantón Ambato y su incidencia en la rentabilidad durante los periodos 2017-2018. Con relación a la metodología, se implementó un enfoque de carácter cuantitativo, la información que se utilizó para el desarrollo de este estudio fue de carácter documental y bibliográfica, un nivel de investigación descriptivo y exploratorio. Los resultados obtenidos indicaron que las empresas textiles presentan un alto nivel de endeudamiento en relación con el patrimonio de los accionistas. El margen de rentabilidad es positivo, ha experimentado una disminución considerable de un año a otro. Se descarta una conexión inversa entre las variables, lo que significa que las empresas recurren al endeudamiento para obtener una mayor rentabilidad patrimonial.

Finalmente, el trabajo de titulación realizado por Moreta Evelyn titulado “El endeudamiento y la rentabilidad en las pequeñas y medianas empresas del sector de construcción en la provincia de Tungurahua en tiempo de COVID-19” realizado en Ambato, año (2022) expone como problemática la falta de liquidez en las empresas de

construcción el cual ha tenido un impacto significativo en sus actividades financieras, lo que ha elevado a un aumento en sus niveles de deuda en el territorio ecuatoriano. Después del COVID-19 las empresas del sector de construcción asumieron deudas elevadas debido a las bajas ventas, ocasionando el desempleo, honorarios de abogados e incluso liquidación. De esta forma varias empresas pequeñas se han visto en la necesidad de cerrar sus negocios; por ello, se propone como objetivo evaluar el impacto del endeudamiento en la rentabilidad de las pequeñas y medianas empresas del sector construcción en la provincia de Tungurahua en tiempos de COVID-19. Respecto a la metodología implementada en el estudio fue el coeficiente de Pearson y la prueba de rangos de Wilcoxon, utiliza una muestra no parentética y una técnica de observación con un instrumento de ficha de observación. Como resultados del estudio revela un nivel elevado de endeudamiento y un índice de rentabilidad financiera reducido. Además, se demostró que el impacto de la pandemia durante los periodos 2019 y 2020 no fue significativo, ya que sus efectos se dan a largo plazo.

Desarrollo de teorías y conceptos

Indicadores Financieros de Endeudamiento

Desde la conceptualización de Carchi et al. (2020) afirma que los indicadores de endeudamiento permiten analizar la capacidad de generar valor empresarial una vez que se han deducidos los pasivos u obligaciones, con el propósito de evaluar el riesgo asumido por los propietarios o accionistas en relación con sus inversiones. Desde la perspectiva de los administradores de la entidad, el manejo del endeudamiento se considera un arte y su optimización depende de diversas variables, incluyendo la situación financiera especificada de la empresa, los márgenes de rentabilidad y las tasas de interés actuales en el mercado.

Según lo expresado por Rojas y Ramirez (2022) El endeudamiento se refiere a la acción de adquirir compromisos financieros que posteriormente se liquidarán en el momento del pago. En otras palabras, este indicador tiene como objetivo analizar la estructura de financiamiento de una compañía, es decir, en qué medida las obligaciones están financiadas con capital propio o con fondos externos. Asimismo, el endeudamiento mantiene tanto el riesgo asumido por los acreedores como de los propietarios, en términos de interés o nivel de deuda.

Asimismo, Chávez (2022) menciona que los pasivos financieros son instrumentos utilizados por las entidades para medir de manera precisa la cantidad de

recursos disponibles que se obtienen a través de financiamiento externo. En este sentido, las deudas a corto plazo establecen la conexión entre los fondos externos y se clasifican como pasivos corrientes debido a que se conciben y se liquidan en menos de un año. Por otro lado, los pasivos a largo plazo también están relacionados con recursos externos, pero existen en el pasivo no corriente, donde la deuda supera un año.

Acorde a Tomalá (2022) establece que el índice de solvencia es la capacidad de satisfacer las deudas. Por ende, los indicadores financieros de solvencia reflejan la capacidad de una entidad para hacer frente a sus obligaciones financieras a corto y largo plazo, es decir, esta ratio mide la proporción de deudas que se pueden cubrir en un determinado momento con el total de activos.

Endeudamiento. Según lo expuesto por Massons (2016) afirma que el endeudamiento se lleva a cabo mediante una relación que contrasta la suma de deudas con el patrimonio neto. Suele medirse a través de una ratio que compara el nivel total de deuda con la masa de capitales propios. Todos estos argumentos nos indican que el nivel del ratio de endeudamiento representa la garantía que una empresa ofrece antes sus acreedores.

En referencia a Vázquez et al. (2021) expresa que este indicador proporciona información sobre el nivel de apalancamiento de la organización en relación con su patrimonio, lo que permite determinar la responsabilidad de los accionistas hacia los acreedores. En otras palabras, este índice establece una relación de la deuda que se mantiene con terceros.

Importancia. De igual manera Macillo et al. (2021) destaca la importancia de emplear este índice en la empresa o negocio, ya que resulta fundamental para su desarrollo. Sin embargo, los niveles insostenibles pueden obstaculizar el crecimiento de la organización. Esto se debe a que cada componente es imprescindible para cada gerente, de manera que les permita tomar decisiones acertadas en cuanto a inversiones y préstamos.

Tipos de Endeudamiento. Asimismo, Macillo et al. (2021) indica que el endeudamiento de una organización refleja la cantidad de dinero aportada por terceros con el fin de generar beneficios. Los tipos de endeudamiento son:

- Endeudamiento sobre activos totales
- Endeudamiento sobre pasivos

- Razón pasivo circulante a largo plazo y corto plazo
- Cobertura de interés

Indicadores Financieros. Referenciado por Fontalvo (2011) expresa que los índices o ratios financieros representa el beneficio, lucro, utilidad o ganancia que se obtenida de una inversión de recursos o dinero, por lo que en cualquier organización que aspire a ser rentable, la inversión debe ser capaz de preservar su valor e incrementarlo con el tiempo, estos elementos se pueden analizar a través de los indicadores.

Como expresa Cohen y Diaz (2014) destaca que el análisis financiero es un conjunto de técnicas utilizadas para evaluar la situación actual y proyecciones futuras de una empresa, con el objetivo de tomar decisiones adecuadas tanto interna como externa, este análisis se basa en el estudio realizado, de acuerdo con los índices financieros tomados de los estados financieros principales de una empresa: Balance General y el Estado de Resultado. Además, existen diversas técnicas complementarias, tales como el análisis del flujo de efectivo; el análisis de sensibilidad, entre otras.

Importancia. Por su parte, Briseño (2006) señala que los índices son importantes, el cual tiene como finalidad ayudar al lector a entender las fórmulas e interpretar los resultados de indicadores financieros, que son de gran utilidad para evaluar el desempeño de una empresa, es decir que al analizar se determina si refleja positivismo o negativismo de algún factor del negocio.

Tipos de Indicadores Financieros. Los indicadores financieros son medidas utilizadas para analizar y evaluar el desempeño y la posición financiera de una empresa. Por ello se presentan los diferentes tipos de indicadores financieros:

➤ **Razones de liquidez**

En lo que concierne al índice de liquidez, Garcés (2019) señala que en una empresa se refiere al efectivo disponible para hacer frente a las deudas, especialmente aquellas de corto plazo. La entidad demuestra una eficiencia en su capacidad para generar sin dificultades en el cumplimiento de sus responsabilidades, así como también la alteración de su funcionamiento. Este indicador permite evaluar si la entidad está en condiciones de pagar sus deudas de manera oportuna y si cuenta con una base financiera sólida.

➤ **Razones de endeudamiento**

Por su parte, Perico et al. (2019) recalcan que el índice de endeudamiento tiene por finalidad determinar la participación de los acreedores en el financiamiento de una entidad y la forma en que lo hacen. Este indicador permite al analista financiero supervisar el nivel de endeudamiento que maneja la empresa, lo que implica la existencia de financiamiento externo e interno.

➤ **Razones de rentabilidad**

De igual forma, Vergara (2022) da a conocer que el índice de rentabilidad se trata de un método de evaluación de inversiones que calcula el valor actualizado de los ingresos por cada unidad monetaria invertida en el proyecto. Es importante destacar que las inversiones son consideradas efectivas cuando el valor del índice de rentabilidad es superior a uno, ya que esto indica que los ingresos serán mayores que los pagos. En caso contrario, si el índice es inferior, los ingresos serían menores que los pagos.

Índices de Solvencia Financiera. De acuerdo con Garcés (2019) indica que el índice de solvencia, también conocido como índice de endeudamiento, es un ratio de gran importancia para el crecimiento de la entidad, puesto que, permite generar mayor utilidad a través de inversiones. Es conveniente lograr una rentabilidad neta que supere los intereses pagados. El manejo adecuado del endeudamiento es considerado como una de las prácticas más importantes para la compañía puesto que depende en gran medida de los márgenes de rentabilidad que pueda generar y el nivel de las tasas de interés vigentes.

Desde el punto de vista de Lizarzaburu R. et al. (2016) plantea que el análisis de endeudamiento se dedica a evaluar el nivel de apalancamiento financiero de una empresa, lo que implica medir la proporción de los activos totales que están financiados por los acreedores de la organización, quienes aportan el capital necesario. Por lo tanto, este análisis es importante, ya que una menor relación en este indicador proporciona una mayor protección frente a posibles pérdidas para los acreedores.

Endeudamiento del Activo. Según Carchi et al. (2020) menciona que este indicador permite establecer el nivel de autonomía financiera de la entidad. Un índice elevado indica una alta dependencia de los acreedores y una capacidad limitada para contraer deudas, lo que implica una descapitalización y una estructura financiera más riesgosa. Por otro lado, un índice bajo representa un alto grado de independencia de la empresa en relación con sus acreedores.

$$\text{Endeudamiento de activos} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

Endeudamiento Patrimonial. Como indican Rojas y Ramirez (2022) El endeudamiento patrimonial es aquella que mide la capacidad de pago que tiene el capital de la empresa frente a sus acreedores. resulta de dividir, el pasivo total entre el patrimonio de la empresa, que significa, el número de veces que el capital de la entidad se encuentra comprometido frente a sus acreedores.

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

Endeudamiento a Corto y Largo Plazo. De acuerdo con Tumi y Vilca (2020) consideran que el endeudamiento a corto plazo hace referencia a las obligaciones financieras que deben ser pagadas en un plazo inferior a un año. En comparación con la aportación de capital propio y las utilidades, el uso de recursos a corto plazo tiene como objetivo reducir el costo de los intereses generados. Asimismo, aumenta el riesgo de transacciones y el riesgo de intereses, lo que puede obstaculizar la capacidad de la entidad para obtener créditos a corto plazo y esta se ve afectada por las alteraciones de los intereses.

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

Por otro lado, Tumi y Vilca (2020) expresan que el endeudamiento a largo plazo se basa en obtener financiamiento directo a través de diversas instituciones financieras. Estas deudas serán pagadas mediante los flujos de fondos generados en el futuro, los cuales dependen de la capacidad de la organización para generar de manera constante y positiva rentabilidad sobre el patrimonio a lo largo del tiempo.

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

Endeudamiento de Activos Fijos. Como señala Tomalá (2022) considera que el endeudamiento del activo fijo se refiere a la relación entre el patrimonio y la inversión en activos fijos, expresada en unidades monetarias. Si el resultado es igual o mayor a 1, significa que el 100% de los activos fijos pueden ser financiados con los recursos propios de la entidad, sin necesidad de recurrir a préstamos externos.

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

Apalancamiento Financiero. Como plantea Moreta (2022) expresa que el apalancamiento financiero se refiere al fenómeno en el cual una organización adquiere cargas fijas en forma de deudas financieras, con el objetivo de maximizar el efecto de la inversión en las ganancias por acción. En otras palabras, el apalancamiento puede ser considerado como un indicador del impacto que tiene una variación en las ganancias antes de intereses e impuestos en las ganancias por acción.

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

Cobertura de interés. Vergara (2022) enfatiza que este ratio permite analizar la solvencia de la empresa en términos de sus obligaciones con los acreedores financieros. Es difícil establecer niveles óptimos para este indicador, ya que depende principalmente del sector económico en el que opera la organización y de las características que la distinguen dentro de su entorno.

$$\text{Cobertura de Interés} = \frac{\text{Utilidad antes del impuesto e intereses}}{\text{Gastos Financieros}}$$

Fundamentos legales

Constitución de la República del Ecuador

En el título sexto, régimen de desarrollo; artículo 276, ítem 2 y 6 expresan que: Construir un sistema económico, justo, democrático, productivo, solidario y sostenible basado en la distribución igualitaria de los beneficios del desarrollo, de los medios de producción y en la generación de trabajo digno y estable.

Promover un ordenamiento territorial equilibrado y equitativo que integre y articule las actividades socioculturales, administrativas, económicas y de gestión, y que coadyuve a la unidad del Estado. (Asamblea Nacional del Ecuador, 2020, p. 176)

Ley de Compañías

Los artículos de la Ley de Compañías relacionados al tema de investigación incluyen los siguiente: en la sección primera, disposiciones generales estipula:

Art. 20.- Las compañías constituidas en el Ecuador, sujetas a la vigilancia y control de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, enviarán a ésta, en el primer cuatrimestre de cada año o según lo establezcan los períodos de presentación aprobados por la máxima autoridad o su delegado:

a) Copias autorizadas del juego completo de los estados financieros, preparados con base en la normativa contable y financiera vigente, así como de las memorias e informes de los administradores establecidos por la Ley y de los organismos de fiscalización, de haberse acordado su creación.

b) La nómina de los administradores, representantes legales y socios o accionistas, incluyendo tanto los propietarios legales como los beneficiarios efectivos, atendiendo a estándares internacionales de transparencia en materia tributaria y de lucha contra actividades ilícitas, conforme a las resoluciones que para el efecto emita la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. La información de los socios o accionistas extranjeros observará los requerimientos específicos previstos en la Ley.

c) Los demás datos que se contemplarán en el reglamento expedido por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (Superintendencia de Compañías y Valores, 2023, pp. 9-10)

En la sexta sección de la compañía anónima, de la fundación de la compañía, establece:

Art. 146.- La compañía se constituirá mediante escritura pública que se inscribirá en el Registro Mercantil del cantón en el que tenga su domicilio principal la compañía. La compañía existirá y adquirirá personalidad jurídica desde el momento de dicha inscripción. La compañía sólo podrá operar a partir de la obtención del Registro Único de Contribuyentes en el SRI. Todo pacto social que se mantenga reservado será nulo. (Superintendencia de Compañías y Valores, 2023, pp. 38-39)

Ley de Hidrocarburos

En base a La Ley de Hidrocarburos, capítulo I y II, disposiciones fundamentales, formas contractuales indica que:

Art. 3.- El transporte de hidrocarburos por oleoductos, poliductos y gasoductos, su refinación, industrialización, almacenamiento y comercialización, serán realizadas directamente por las empresas públicas, o por delegación por empresas nacionales o extranjeras de reconocida competencia en esas actividades, legalmente establecidas en el país, asumiendo la responsabilidad y riesgos exclusivos de su inversión y sin comprometer recursos públicos, según se prevé en el tercer inciso de este artículo.

Art. 18-A.- Cuando por sí mismo el Estado ecuatoriano, a través de PETROECUADOR, realice actividades de exploración y explotación de yacimientos de hidrocarburos, podrá seleccionar, sujetándose al procedimiento establecido en esta Ley, a las empresas individuales, uniones de empresas, consorcios o asociaciones más idóneas de entre las compañías de reconocida solvencia económica y competencia técnica en la industria hidrocarburífera, para incrementar y optimizar la producción petrolera y maximizar la recuperación de sus reservas, así como, de ser el caso, para realizar actividades de exploración en las áreas que le pertenezcan. (Ministerio de recursos naturales y energéticos, 2023, p. 10)

En el capítulo siete, comercialización, establece:

Art. 68.-El almacenamiento, distribución y venta al público en el país, o una de estas actividades, de los derivados de los hidrocarburos será realizada por PETROECUADOR o por personas naturales o por empresas nacionales o extranjeras, de reconocida competencia en esta materia y legalmente establecidas en el país, para lo cual podrán adquirir tales derivados ya sea en plantas refinadoras establecidas en el país o importarlos. (Ministerio de recursos naturales y energéticos, 2023, p. 23)

Norma Internacional de Contabilidad 1

De acuerdo con la norma internacional de contabilidad 1 (NIC 1): Presentación de estados financieros, nos indica lo siguiente:

Los estados financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del rendimiento financiero de una entidad. El objetivo de los estados financieros es suministrar información acerca de la situación financiera, del rendimiento financiero y de los flujos de efectivo de una

entidad, que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar sus decisiones económicas. Los estados financieros también muestran los resultados de la gestión realizada por los administradores con los recursos que les han sido confiados. (Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, 2019, p. 10)

Ley del Régimen Tributario Interno

La Ley del régimen tributario interno, LRTI detalla lo siguiente de acuerdo con la preparación y presentación de los estados financieros:

Art. 21.- Estados financieros. – Los estados financieros servirán de base para la presentación de declaraciones de impuestos, así como también para su presentación a la Superintendencia de Compañías y a la Superintendencia de Bancos y Seguros, según el caso. Las entidades financieras, así como las entidades y organismos del sector público que, para cualquier trámite, requieran conocer sobre la situación financiera de las empresas, exigirán la presentación de los mismos estados financieros que sirvieron para fines tributarios. (Asamblea Nacional del Ecuador, 2023, p. 26)

Reglamento para aplicación ley de régimen tributario interno

La utilización de la información de la entidad para un análisis financiero, el Reglamento para aplicación Ley de régimen tributario interno establece que:

Art. 39.- Principios generales. - Los estados financieros deben ser preparados de acuerdo a los principios del marco normativo exigido por el organismo de control pertinente y servirán de base para la elaboración de las declaraciones de obligaciones tributarias, así como también para su presentación ante los organismos de control correspondientes.

Para fines tributarios los contribuyentes cumplirán con las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno, este reglamento y demás normativa tributaria emitida por el Servicio de Rentas Internas (Servicios de Rentas Internas, 2021, p. 69).

Art. 43.- Estados financieros a ser utilizados en el análisis de crédito. - Las entidades financieras, así como las Instituciones del Estado que, para cualquier trámite, requieran conocer sobre la situación financiera de las personas naturales o sociedades, exigirán la presentación de los mismos

estados financieros que sirvieron para fines tributarios. (Servicios de Rentas Internas, 2021, p. 70)

Capítulo II. Metodología

Diseño de investigación

El siguiente trabajo de investigación se orientó hacia un enfoque cuantitativo, fundamentado en datos numéricos y análisis estadísticos. Se procedió al cálculo de razones financieras extraídas de los estados financieros de la entidad, lo cual facilitó el análisis de la variable de endeudamiento en el estudio de caso.

De la misma forma, este estudio tuvo un alcance descriptivo, dado que se procedió a describir y analizar la variable a través de hechos, acontecimientos y datos relevantes relacionado con los rubros económicos que la empresa ha experimentado durante la investigación.

El diseño de esta investigación fue no experimental debido a que no se intervendrá ni se modificará la variable de endeudamiento de ninguna manera por parte del autor de este estudio. Se procuró que la variable se mantenga en su contexto normal para facilitar su análisis. De igual manera, se realizó una investigación longitudinal, donde se recolectó datos en 4 períodos específicos desde el 2018 al 2021.

Métodos de investigación

Este trabajo de investigación utilizó un método analítico considerando que se realizó un análisis exhaustivo de la variable en base a sus ratios de endeudamiento, el cual permitió examinar los resultados obtenidos. Esto implicó un estudio detallado de los datos relacionados a los estados financieros de la empresa Veropil S.A.

Asimismo, se empleó el método bibliográfico, por lo que, se recopilaron teorías provenientes de diversas fuentes de información, incluyendo tesis y artículos científicos tanto a nivel nacional como internacional, también se revisaron fundamentos legales, de manera que respalda la temática del estudio de caso.

Por último, se aplicó el método documental, debido a que, se adquirió información directa de la empresa además del acceso a documentos relevantes, específicamente los estados financieros, el cual permitió examinar la variable mediante los rubros económicos obtenidos durante los periodos antes mencionados.

Población

En este estudio, se implementó una ficha documentaria o análisis que sirvió para el cálculo de las razones financieras de endeudamiento conformado por los estados financieros de la entidad en los períodos detallados anteriormente, cuya información obtenida por el departamento administrativo, se estableció como

población 8 de los estados financieros de la empresa, el cual se tomó la información requerida, de modo que se distribuyó en: 4 Estados de Situación Financiera y 4 Estados de Resultados Integrales. Esta población es finita, lo que significa que es medible, de manera que no se realizó cálculos ni selección de una muestra.

Tabla 1

Población para la ficha documental

No.	Estados financieros	Cantidad
1	Estados de situación financiera	4
2	Estado de resultados integrales	4
Total		8

Recolección y procesamiento de los datos

En el trabajo de investigación se empleó una ficha de análisis documental como técnica de recolección de datos. Se utilizó datos pertinentes y reales acerca de sus estados financieros para el cálculo de los indicadores financieros en la empresa Veropil S.A., del cantón La Libertad, la cual será la variable de estudio los índices de endeudamiento o también llamado solvencia.

Los documentos que se tomaron en cuenta son el estado de situación financiera y el estado de resultado integral. Es importante destacar que el instrumento de la ficha documentaria consta de 5 columnas. La primera columna corresponde a la dimensión “Índices de solvencia financiero”, seguida por indicadores “endeudamiento del activo, endeudamiento patrimonial, endeudamiento a corto y largo plazo, endeudamiento de activos fijos, apalancamiento de interés y cobertura de interés”. Además, se incluyó las fórmulas, valores extraídos de los estados financieros y, finalmente, los resultados de cada período.

De este modo, una vez culminado la recopilación de datos, se recurrió al programa computacional Microsoft Excel para la elaboración de tablas que facilitaron la interpretación de los resultados. Esto, a su vez, permitió avanzar hacia la elaboración de las conclusiones y recomendaciones del estudio de caso.

Capítulo III. Resultados y Discusión

Análisis de datos cuantitativos

Para el siguiente trabajo de investigación se obtuvo información de la ficha documental con relación a los estados financieros en los periodos especificados anteriormente de la empresa Veropil S.A.

Análisis de ficha documental

Variable: Indicadores financieros de endeudamiento

Dimensión 1: Índice de solvencia financiera

Indicador 1: Endeudamiento del activo

$$\text{Fórmula: Endeudamiento del activo} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$$

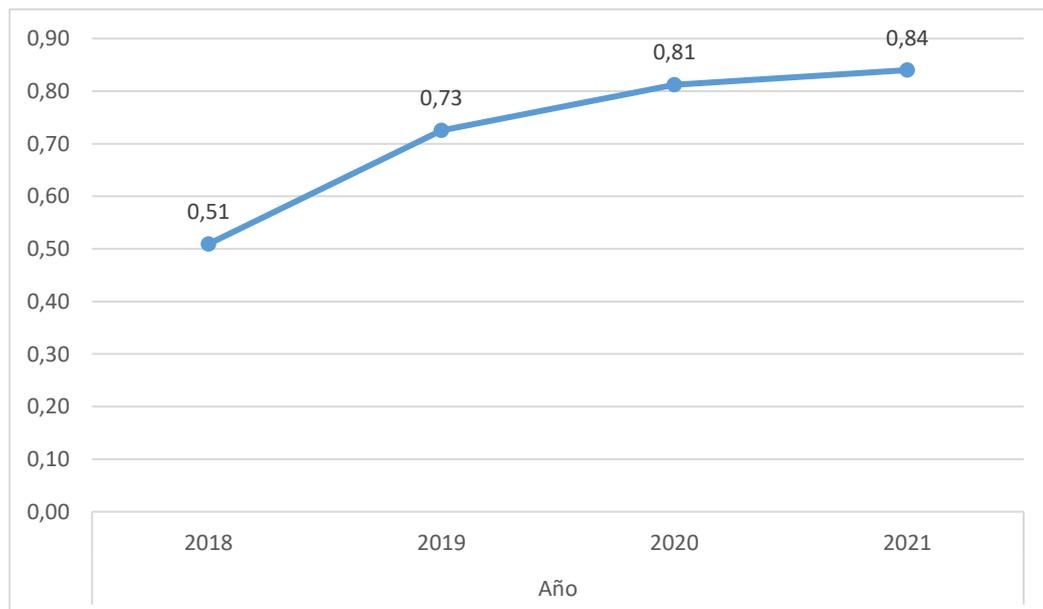
Tabla 2

Endeudamiento del activo período 2018 al 2021

Indicador	Año				Promedio del periodo
	2018	2019	2020	2021	
Endeudamiento del activo	0,51	0,73	0,81	0,84	72,17%

Figura 1

Endeudamiento del activo



En la tabla 2, se puede observar los resultados del indicador de endeudamiento del activo de la empresa Veropil S.A., el cual demuestra un incremento progresivo durante el período analizado, pasando de 0,51 en el año 2018 a 0,84 en 2021. Esto denota que la proporción de deuda que financia los activos de la entidad se ha incrementado significativamente en los últimos 4 años. Los niveles de endeudamiento superiores al 50% del activo se consideran altos en términos generales. En el 2018 la empresa financiaba el 51% de sus activos con deuda, mientras que para el 2021 este porcentaje ascendió a 84%, lo que implica un aumento de 33 puntos porcentuales en nivel de apalancamiento. En promedio, el 72,17% de los activos fueron financiados con recursos de terceros durante los cuatro períodos. Por lo tanto, la tendencia creciente que obtuvo la empresa representa una señal de alerta sobre el incremento en el riesgo financiero.

Indicador 2: Endeudamiento patrimonial

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

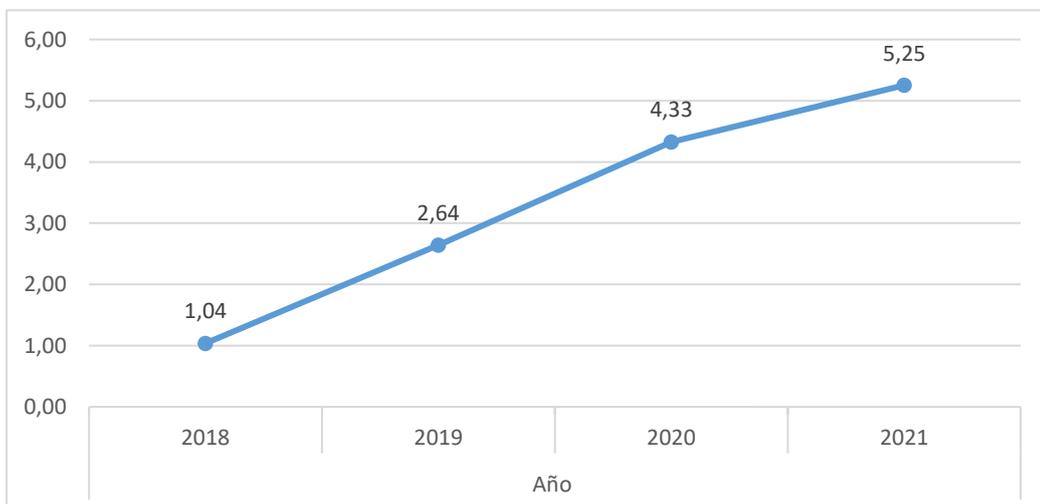
Tabla 3

Endeudamiento patrimonial período 2018 al 2021

Indicador	Año				Promedio del periodo
	2018	2019	2020	2021	
Endeudamiento patrimonial	1,04	2,64	4,33	5,25	331,41%

Figura 2

Endeudamiento patrimonial



Como se observó en la tabla 3, la empresa Veropil S.A., muestra una tendencia creciente durante los períodos analizados, incrementándose de 1,04 a 5,25 en los años 2018 al 2021. Esto significa que la entidad contaba con 1,04 dólares de deuda por cada dólar de patrimonio, para el 2021 aumentó evidenciando una fuerte dependencia de los recursos ajenos que su capital propio, representando un riesgo financiero superior. El promedio del periodo resultó 3,31 aun por encima del límite máximo de 1. Este alto grado de endeudamiento obliga a la empresa a tomar medidas para aumentar el patrimonio y disminuir el nivel de deuda para ser sostenible con capital propio y deje de ser dependiente de algún accionista en particular.

Indicador 3: Endeudamiento a corto plazo

$$\text{Fórmula: Endeudamiento a corto plazo} = \frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Patrimonio neto}}$$

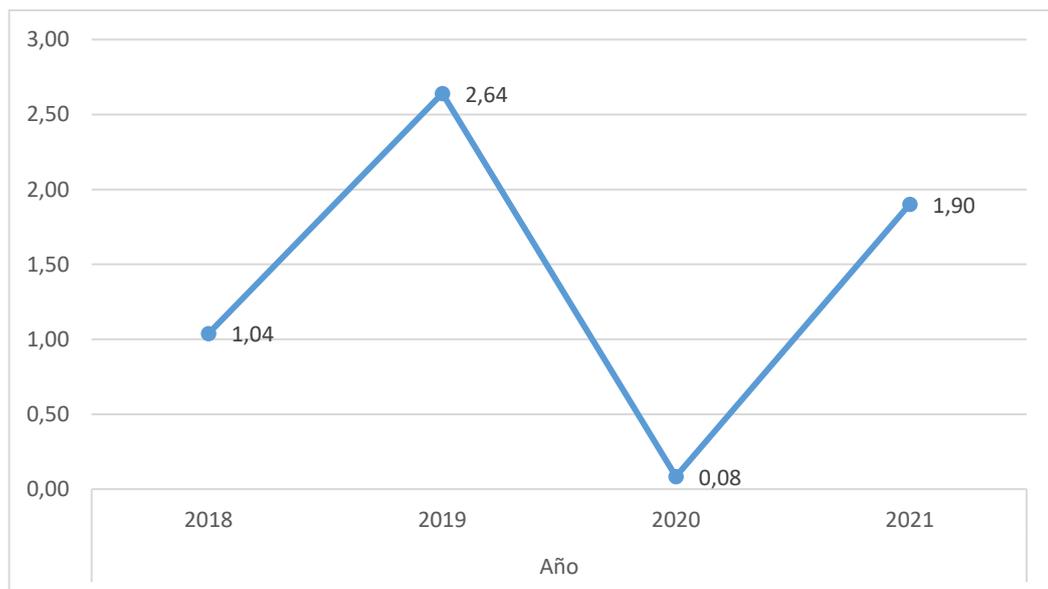
Tabla 4

Endeudamiento a corto plazo período 2018 al 2021

Indicador	Año				Promedio del periodo
	2018	2019	2020	2021	
Endeudamiento a corto plazo	1,04	2,64	0,08	1,90	141,59%

Figura 3

Endeudamiento a corto plazo



El siguiente indicador compara las deudas a menos de 1 año con el total de deudas, indicando qué proporción son a corto plazo. En la tabla 4, observamos que en el año 2018 y 2019 aumentó hasta un 2,64; prácticamente todas las deudas de la empresa eran a corto plazo. En el 2020 se visualizó una caída drástica a 0,08 mostrando que la empresa dejó de depender en gran mayoría de las deudas a corto plazo y pasó mayoritariamente depender de deuda a largo plazo, para el año 2021 aumentó por lo que vuelve a tener mayor relevancia el endeudamiento a corto plazo, pero en una proporción menor que en los años 2018 y 2019.

Indicador 4: Endeudamiento a largo plazo

Fórmula: Endeudamiento a largo plazo = $\frac{\text{Pasivo no corriente}}{\text{Patrimonio neto}}$

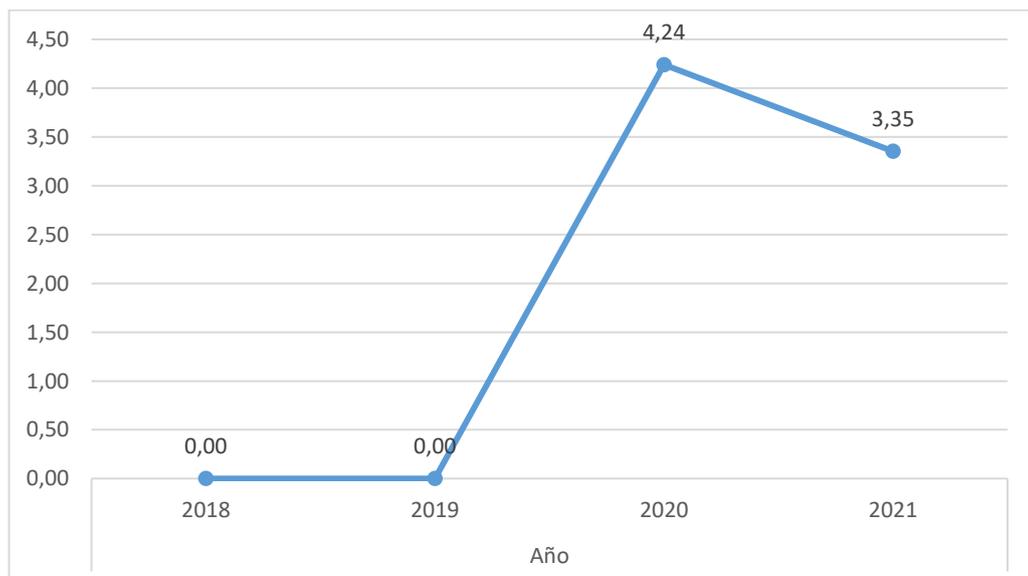
Tabla 5

Endeudamiento a largo plazo período 2018 al 2021

Indicador	Año				Promedio del periodo
	2018	2019	2020	2021	
Endeudamiento a largo plazo	0,00	0,00	4,24	3,35	189,82%

Figura 4

Endeudamiento a largo plazo



En la tabla 5, se puede observar que el indicador de endeudamiento a largo plazo tuvo un índice del 0% en los años 2018 y 2019, lo que significa que la empresa Veropil S.A., no tenía endeudamiento a largo plazo en esos años, es decir que dependía de financiamiento a corto plazo. Por otra parte, para el año 2020 se aprecia un aumento relevante a 4,24 como nos muestra la Figura 4, donde la mayor parte de las obligaciones se tornan de largo plazo, para el año 2021 se reduce levemente, aunque sigue siendo un porcentaje alto con relación a los años previos en el 2020. Obteniendo un periodo promedio de 189,82% del total de deuda entre los últimos 4 años.

Indicador 5: Endeudamiento de activos fijos

Fórmula: Endeudamiento de activos fijos = $\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo fijo neto}}$

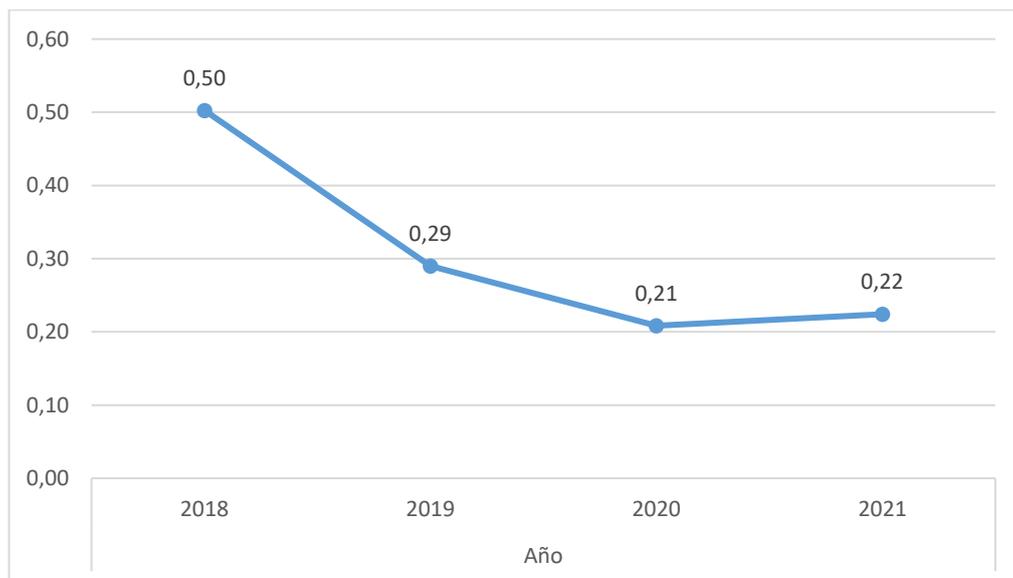
Tabla 6

Endeudamiento de activos fijos período 2018 al 2021

Indicador	Año				Promedio del periodo
	2018	2019	2020	2021	
Endeudamiento de activos fijos	0,50	0,29	0,21	0,22	30,64%

Figura 5

Endeudamiento de activos fijos



El indicador de endeudamiento de activos fijos compara las deudas totales de la empresa Veropil S.A., con sus activos fijos, de acuerdo con la tabla 6, en el 2018 el 0,50 de las deudas estaban respaldadas por los activos fijos, es decir el 50%; para el año 2019 al 2021 disminuyó en su gran mayoría hasta con 0,22; denotando que los activos fijos de la entidad respaldan solo una pequeña parte de las deudas. En promedio para los 4 años, solo el 30,64% de las deudas tuvieron activos fijos de respaldo, es decir que la empresa diversifica sus fuentes de financiamiento, sin depender tanto de sus activos fijos.

Indicador 6: Apalancamiento financiero

Fórmula: Apalancamiento financiero = $\frac{\text{Activo total}}{\text{Patrimonio}}$

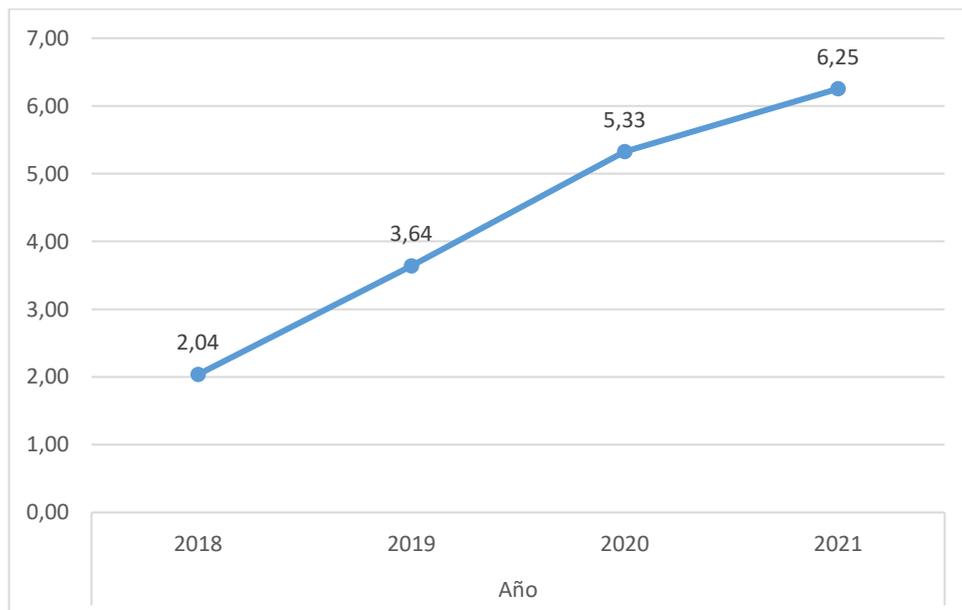
Tabla 7

Apalancamiento financiero período 2018 al 2021

Indicador	Año				Promedio del periodo
	2018	2019	2020	2021	
Apalancamiento financiero	2,04	3,64	5,33	6,25	431,41%

Figura 6

Apalancamiento financiero



El apalancamiento financiero muestra la dependencia de la financiación externa que tiene una entidad en relación con su capital. En la tabla 7 se puede visualizar que la empresa Veropil S.A., en el año 2018 obtuvo un 2.04, es decir que la compañía tenía \$2,04 en activos por cada dólar de patrimonio, el cual estaba altamente apalancada, de igual manera en el año 2019 hasta el 2021 hubo un aumento hasta del 6,25 mostrando un rápido incremento en el uso de deuda para un financiamiento externo mediante obligaciones con terceros, esto representa un mayor riesgo financiero pero también permite aumentar la rentabilidad si usan de manera productiva la deuda de lo contrario el rendimiento será bajo. De acuerdo con el promedio del periodo en un total porcentual del 431,41% refleja que se ha financiado el crecimiento de los activos con deuda, generando un alto apalancamiento financiero.

Indicador 7: Cobertura de interés

Fórmula: Cobertura de interés =
$$\frac{\text{Utilidad antes del impuesto e intereses}}{\text{Gastos financieros}}$$

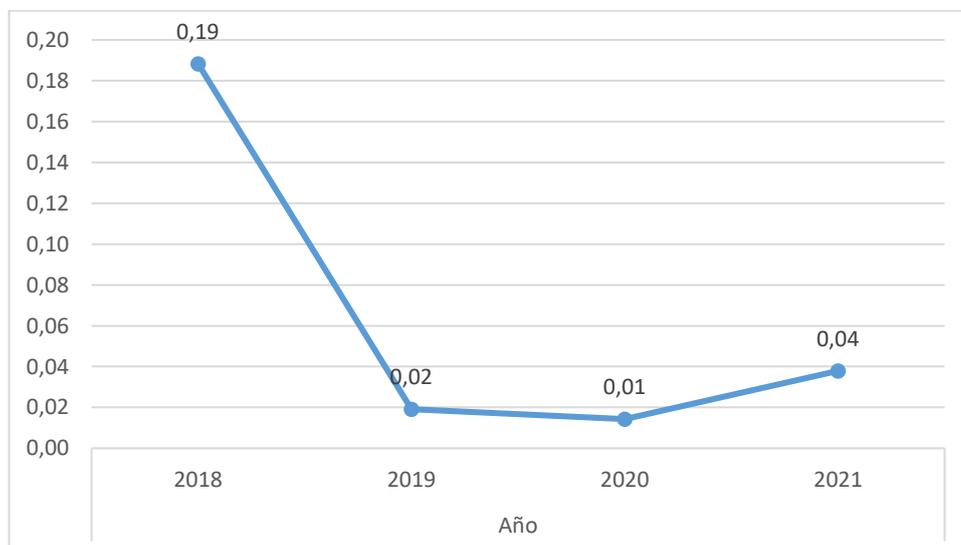
Tabla 8

Cobertura de interés período 2018 al 2021

Indicador	Año				Promedio del periodo
	2018	2019	2020	2021	
Cobertura de interés	0,19	0,02	0,01	0,04	6,49%

Figura 7

Cobertura de interés



El ratio de cobertura de interés compara la utilidad operativa de la empresa Veropil S.A., junto con los gastos financieros por interés. En la tabla 8, nos arroja como resultados en el año 2018 un 0,19 lo que significa que, por cada dólar de intereses, la utilidad operativa solo alcanzaba para cubrir un 19% al costo de la deuda. La situación se agravó en los años 2019 y 2020 al caer la cobertura a un 0,01; es decir la utilidad operativa apenas cubría para asumir el costo de la deuda. Por otra parte, de acuerdo con la figura 7 en el año 2021 mejoró ligeramente, pero aun así sigue siendo un nivel bajo. Como promedio del período en valor porcentual con un 6,49% se evidencia un alto riesgo de insolvencia y falta de utilidades operativas que ayuden a cubrir los intereses de la deuda.

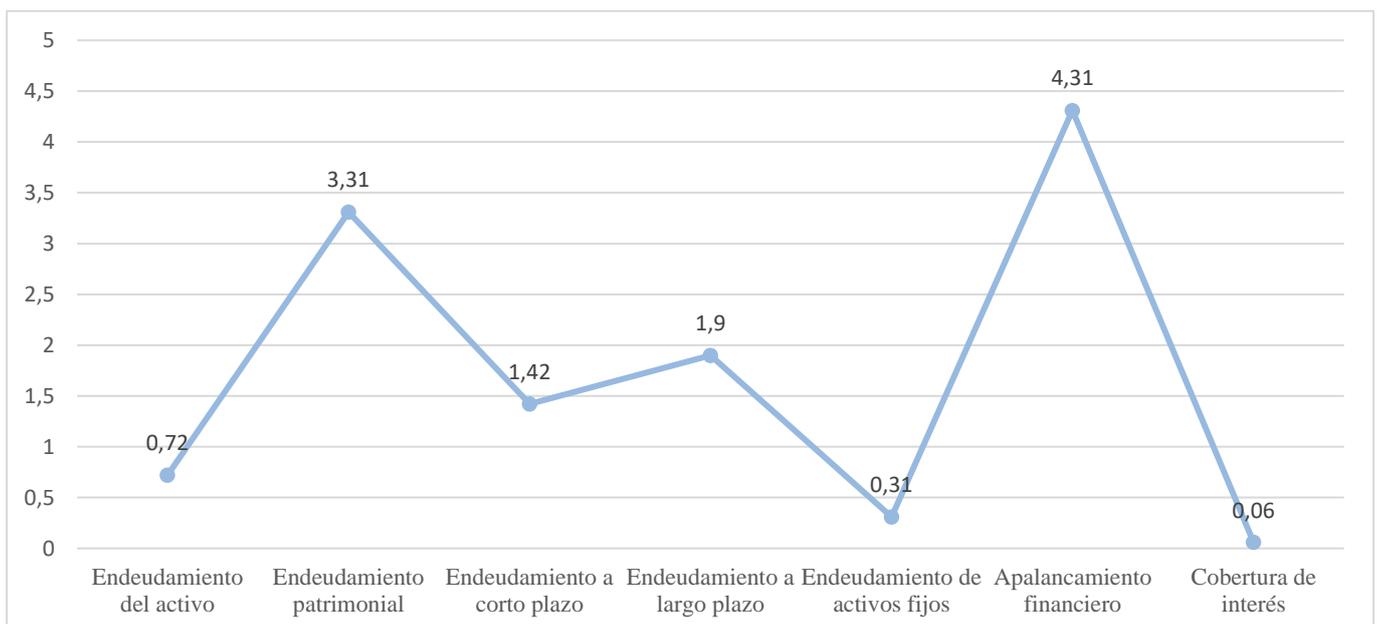
Tabla 9

Indicadores de endeudamiento desde los períodos 2018 al 2021

Indicadores de endeudamiento							
Empresa	Endeudamiento del activo	Endeudamiento patrimonial	Endeudamiento a corto plazo	Endeudamiento a largo plazo	Endeudamiento de activos fijos	Apalancamiento financiero	Cobertura de interés
Veropil S.A.	0,72	3,31	1,42	1,9	0,31	4,31	0,06

Figura 8

Indicadores de endeudamiento períodos 2018 al 2021



Análisis general

De acuerdo con los indicadores de endeudamiento calculados en la empresa Veropil S.A., se puede visualizar una estructura financiera fuertemente apalancada, tal como lo muestra el endeudamiento patrimonial con un índice de 3,31 y el apalancamiento financiero con un 4,31 esto refleja un alto grado de fondos de terceros en la estructura de financiación. El alto apalancamiento que presenta puede permitir acelerar el crecimiento del negocio siempre y cuando tenga buenos resultados operativos, pero también le hará más vulnerable financieramente. Por otro lado, la baja cobertura de interés de 0,06 muestra que los resultados operativos son insuficientes para cubrir los gastos financieros, es decir, la empresa no genera la utilidad necesaria para solventar el costo de su deuda.

Asimismo, el endeudamiento de activos fijos solo con un 31% denota un financiamiento insuficiente de las inversiones en activos productivos a largo plazo. Veropil S.A., enfrenta un riesgo financiero considerable, debido al incremento de endeudamiento, pueden verse afectados en un futuro; especialmente en las ventas y utilidades si llegasen a disminuir, motivo por el cual, no podrían hacer frente a sus obligaciones financieras.

Discusión

En base a los resultados obtenidos en el presente estudio realizado en la empresa Veropil S.A., de acuerdo con los indicadores de endeudamiento utilizados los cuales evidencian un creciente y riesgoso apalancamiento financiero basado en deuda de terceros. El endeudamiento patrimonial subió a un 3,31 de acuerdo con el promedio obtenido por los 4 periodos analizados, indica que la deuda es tres veces mayor al capital propio aportado por los accionistas, de igual manera el incremento del apalancamiento financiero con un índice de 4,31 denota que la entidad financia en sus operaciones y activos con deuda, el cual muestran posibilidades de amplificar sus recursos y aumentar la rentabilidad del negocio, sin embargo, también implica mayores riesgos de vulnerabilidad de no poder cumplir con sus obligaciones financieras. Asimismo, el endeudamiento de activos fijos muestra un 0,31 evidenciando que la deuda está financiada con recursos proveniente fondos externos. Finalmente, la cobertura de interés revela con un 0,06 que la compañía no tiene la capacidad financiera para solventar los costos de deuda. Esta delicada situación evidencia el excesivo endeudamiento, la dependencia de recursos de terceros, ocasionando que no existan ingresos y a su vez poniendo en riesgo a la empresa ante variaciones económicas.

En el estudio realizado por Del Carpio y Ugarte (2021) nos indica como principales resultados referente a los indicadores de endeudamiento se demostró un decreciente nivel de deuda entre 2016 – 2020. En el año 2016 alcanzó un máximo de 31,26% de deuda respecto a activos, reduciéndose apenas 0,18% en 2019 al cumplir sus obligaciones. Además, presentó una disminución de la deuda respecto al patrimonio, es decir logró cubrir sus pasivos utilizando su propio capital. Respecto a la cobertura de interés la entidad mostró una capacidad cómoda para afrontar sus obligaciones financieras, de manera que en el 2020 hubo una reducción en los gastos financieros. En contraste, al caso de estudio ejecutado en la empresa Veropil S.A., tuvo un incremento de apalancamiento y compromisos financieros entre 2018 – 2021 hasta más del 50%, de tal manera que la deuda se fue duplicando al pasar los años, dando a conocer que la entidad financia sus activos con recursos de terceros, mostrando un alto riesgo tanto a su liquidez y rentabilidad.

Por otra parte, el caso de estudio realizado por Rodríguez (2021) denota un análisis financiero adverso para las pequeñas y medianas empresas, con niveles

relevantes de apalancamiento que restringen su capacidad de pago y solvencia. El endeudamiento del activo evidencia la fuerte dependencia en el financiamiento mediante recursos de terceros para sus operaciones. En las micros superan el 50%, en las pequeñas bordea dicho porcentaje, mientras que las medianas alcanzan 58,7% de sus activos mediante deudas financieras. La cobertura de las obligaciones en las medianas empresas apenas podía cubrir 34,1% de su deuda de corto plazo con sus activos tangibles ante una eventual liquidación. Así mismo, en la empresa Veropil S.A, muestra similitud en el acelerado crecimiento del apalancamiento del activo, llegando al 84% en el año 2021, indicando un riesgo financiero superior por la agresiva estrategia de expansión vía fondos externos. Ambas empresas necesitan imponer medidas correctivas para moderar el endeudamiento y aumentar el aporte de patrimonio.

El aporte obtenido por Matute de la A (2023) nos brinda un análisis realizado a los indicadores de endeudamiento de tres empresas de la industria camaronera, dado que evidencia situaciones contrastantes; en primera instancia mostró un acelerado crecimiento de apalancamiento de 9,26 veces su patrimonio entre 2019-2021 de acuerdo a la situación económica de las entidades, en consecuencia se denota una peligrosa dependencia en el financiamiento mediante fondos de terceros ante insuficiencia de capital propio, a diferencia de la segunda empresa el cual mantuvo un endeudamiento estable y prudente entre 11% y 18% del total de sus activos indicando una positiva estructura financiera capitalizada con recursos propios, la última compañía registró un moderado endeudamiento, en un 60%, aunque su dependencia en obligaciones de corto plazo compromete significativamente su capital de trabajo. De la misma manera, en Veropil S.A. enfrenta escenarios similares de acelerado incremento en apalancamiento financiero, de manera que el capital que tiene la empresa no es suficiente para respaldar el crecimiento de su endeudamiento. Por tal motivo, implica la necesidad de tomar medidas correctivas para evitar posibles riesgos financieros.

Conclusiones

El presente estudio de caso se concluye lo siguiente:

- Se calculó los índices financieros de endeudamiento en la empresa Veropil S.A., para obtener una visión detallada de la estructura financiera y la gestión de deuda. Realizando los cálculos de cada periodo permitiendo evaluar su desempeño, y a su vez anticipar posibles complicaciones futuras que pueda afectar su estabilidad financiera.
- Los resultados de este análisis comparativo de cada ratio financiero durante los períodos s de investigación reflejan un aumento sustancial de la estructura financiera, con crecimientos significativos en todos los indicadores. El ratio del activo, patrimonial y apalancamiento financiero presentaron incrementos del 72,17% a 421,41% durante los años 2018 al 2021. Asimismo, la cobertura de interés se evidencio una caída dastrica en los años 2019 y 2020 con un 0,01 alertando una capacidad menor para costear los gastos financieros con sus utilidades y señalando una fragilidad de liquidez dentro de las operaciones económicas de la organización.
- Durante el análisis de la situación financiera de endeudamiento de la empresa Veropil S.A., se destaca un incremento de apalancamiento financiero. Con un 72% de acuerdo con el endeudamiento del activo, seguido del endeudamiento patrimonial 3,31 y un 4,31 en apalancamiento financiero reflejando una estructura financiera excesivamente dependiente de recursos de terceros para mantener sus operaciones e inversiones. De igual manera, la baja cobertura de interés con un 0,06; esta cifra refleja la limitada capacidad de la entidad para cubrir costos asociados con su deuda, lo que provocaría dificultades financieras significativas.

Recomendaciones

- Se recomienda una evaluación continua de los índices financieros y la implementación de un monitorio proactivo para anticipar posibles desafíos futuros, de igual manera implementar medidas correctivas destinadas a optimizar las fuentes de financiamiento. Asimismo, se sugiere establecer políticas financieras que ayuden a equilibrar la expansión y crecimiento de la estructura financiera.
- Ante el crecimiento del apalancamiento, se recomienda adoptar cambios decisivos para estabilizar su situación financiera y proporcionar recursos financieros que ayuden a fortalecer su posición financiera, es decir, negociar con los acreedores para una extensión de plazos de pagos y reducción de intereses de los préstamos y obligaciones próximas a vencer. Adicionalmente, buscar nuevas fuentes para el aumento de capital o líneas de crédito a largo plazo.
- Dado los resultados se recomienda tomar medidas concretas, tales como aumentar el capital, negociar con acreedores, reducir gastos que demanden financiamiento con préstamos bancarios, a su vez poder equilibrar las fuentes de financiamiento entre capital y deuda, de modo que se garantice estabilidad y flexibilidad ante cambios en el entorno que puedan comprometer la operatividad de la empresa.

Referencias

- Briseño, H. (2006). *Indicadores Financieros*. Ediciones Umbral.
- Carchi, K. L., Crespo Garcia, M. K., González Malla, S. E., y Romero Romero, E. J. (2020). Índice financieros, la clave de la finanza administrativa aplicada a una empresa manufacturera. *INNOVA Research Journal*, 5(2), 26-50. <https://doi.org/https://doi.org/10.33890/innova.v5.n2.2020.1193>
- Cervantes , R., y Sanchez, T. (2021). *Anàlisis del endeudamiento, en la Clinica Veterinaria Lescanovets E.I.R.L, Lima, Periodos: 2016 al 2020*. Universidad Cesar Vallejo, Lima. Retrieved 04 de Junio de 2023.
- Chávez, M. (2022). *Influencia del endeudamiento financiero en la rentabilidad de la empresa Alicorp S.A.A., 2011-2020*. Universidad privada de TACNA, Tacna-Perú. Retrieved 13 de Junio de 2023, from <https://repositorio.upt.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12969/2339/Chavez-Rejas-Manuel.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Cohen , W., y Diaz, C. (2014). *Finanzas*. Universidad de Tarapacá, Arica. Retrieved 12 de Junio de 2023, from [http://sb.uta.cl/libros/Dossier%20FINANZAS%20\(completo\).pdf](http://sb.uta.cl/libros/Dossier%20FINANZAS%20(completo).pdf)
- Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad. (2019). *NIC 1: Presentación de estados financieros*. Comité de Normas Internacionales de Contabilidad.
- Constitución de la República del Ecuador. (2020). *Pleno de la Asamblea Nacional*. Registro Oficial Suplemento 653.
- Del Carpio , M., & Ugarte, R. (2021). *Análisis de la liquidez y el endeudamiento de la Empresa A&A Rent a Car EIRL, Arequipa, Periodo 2016 al 2020*. Universidad Cesar Vallejo, Lima. Retrieved Junio 04, 2023, from https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/78824/Del%20Carpio_PMA-Ugarte_CRM-SD.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Fontalvo, T. (2011). *Anàlisis de la incidencia de la certificación ISO 9001 en los indicadores financieros de las empresas de la zona industrial de Mamonal*. Corporación para la gestión del conocimiento ASD 2000. Retrieved 12 de Junio de 2023, from <https://elibro.net/es/ereader/upse/71198?page=41>
- Garcés, C. (2019). *Indicadores Financieros para la toma de decisiones en la Empresa DISGARTA*. Pontificia Universidad Católica del Ecuador, Ambato. Retrieved

- 12 de Junio de 2023, from <https://repositorio.pucesa.edu.ec/bitstream/123456789/2860/1/77028.pdf>
- Guzmán, C. (2006). *Ratios Financieros y Matemáticas de la Mercadotecnia*. Guía Rapida. Retrieved 04 de Junio de 2023, from https://www.google.com.ec/books/edition/Ratios_Financieros_Y_Matema_%CC%81ticas_de_1/AQKhZhpOe_oC?hl=es-419&gbpv=1&dq=que+son+indicadores+financieros+segun+autores&printsec=frontcover
- Ley de Hidrocarburos. (2023). Registro Oficial. Retrieved 23 de Octubre de 2023.
- Ley de Régimen Tributario Interno, LRTI. (2023). *Art. 21.- Estados Financieros*. Registro Oficial Suplemento 242.
- Lizarzaburu R., E., Gómez, G., y Beltrán López, R. (2016). *Ratios Financieros*. Perú. https://www.researchgate.net/publication/307930856_RATIOS_FINANCIEROS_GUIA_DE_USO
- Macillo, C., Aguilar, C., y Gutiérrez, N. (2021). Análisis financiero: una herramienta clave para la toma de decisiones de gerencia. *Digital Publisher*, 6(3), 87-106. <https://doi.org/doi.org/10.33386/593dp.2021.3.544>
- Martinez, H. (10 de Marzo de 2008). Retrieved 04 de Junio de 2023, from <http://webdelprofesor.ula.ve/economia/mendezm/analisis%20I/IndicadoresFinancieros.pdf>
- Massons, J. (2016). *Finanzas*. Editorial Hispano Europea, S.A. <https://www.google.com.ec/books/edition/Finanzas/3OyVoC7Amv0C?hl=es-419&gbpv=0&kptab=overview>
- Matute de la A, J. (2023). *Indicadores financieros en la industria camaronera del Ecuador, provincia de Santa Elena, periodo 2019-2021*. Universidad Estatal Peninsula de Santa Elena, La Libertad. Retrieved 05 de Junio de 2023.
- Montachana, L. (2023). *El endeudamiento como factor de crecimiento de las empresas insdutriales del sector manufacturero de la Provincia de Chimborazo, periodo 2021*. Universidad Nacional de Chimborazo, Riobamba. Retrieved 19 de Junio de 2023, from [http://dspace.unach.edu.ec/bitstream/51000/11053/1/Montachana%20Amanta%2C%20L.%20%282023%29%20El%20endeudamiento%20como%20factor%20de%20crecimiento%20de%20las%20empresas%20industriales%20del%](http://dspace.unach.edu.ec/bitstream/51000/11053/1/Montachana%20Amanta%2C%20L.%20%282023%29%20El%20endeudamiento%20como%20factor%20de%20crecimiento%20de%20las%20empresas%20industriales%20del%20)

20sector%20manufacturero%20de%20la%20Provincia%20de%20Chimborazo

- Moreta, E. (2022). *El endeudamiento y la rentabilidad financiera en las pequeñas y medianas empresas del sector de construcción en la provincia de Tungurahua en tiempo de COVID-19*. Universidad Técnica de Ambato, Ambato. Retrieved 19 de Junio de 2023, from <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/36476/1/T5590i.pdf>
- Paredes, E. (2021). *Nivel de endeudamiento y su incidencia en la rentabilidad de las empresas del sector textil en el cantón Ambato durante los años 2017-2018*. Universidad Técnica de Ambato, Ambato. Retrieved 19 de Junio de 2023, from <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/32479/1/T4967ig.pdf>
- Perico, J., Salas Ingrid, León, J., y Rojas, M. (2019). *Análisis financiero Empresa Stonia en el periodo de 2016 a 2019*. Universidad Católica de Colombia, Colombia. Retrieved 13 de Junio de 2023, from <https://repository.ucatolica.edu.co/flip/?pdf=https://repository.ucatolica.edu.co/server/api/core/bitstreams/5189880b-fe8d-4e1d-ade1-0458006e563e/content>
- Reglamento para aplicación Ley de régimen tributario interno, LRTI. (2021). *Art. 43.- Estados financieros a ser utilizados en el análisis de crédito*.
- Reyes, E. (2022). *Covid-19 y los indicadores financieros en las empresas del consorcio ALTRAPEN, provincia de Santa Elena, 2019-2021*. Universidad Estatal Península de Santa Elena, La Libertad. Retrieved 05 de Junio de 2023.
- Rodriguez, Y. (2021). *El endeudamiento y la rentabilidad financiera de las micro, pequeñas y medianas empresas del sector arrocero del Ecuador*. Universidad Técnica de Ambato, Ambato. Retrieved 05 de Junio de 2023.
- Rojas, Y., y Ramirez, K. (2022). *Solvencia y endeudamiento patrimonial en una empresa de consumo masivo, periodo 2016-2020*. Universidad Cesar Vallejo, Callao-Perú. Retrieved 13 de Junio de 2023, from https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/99964/Rojas_MYA-Ramirez_NKM-SD.pdf?sequence=4
- Sevilla, V. (2021). *Liquidez y endeudamiento, un análisis correlacional en las pequeñas y medianas empresas en el sector manufacturero de Tungurahua*. Universidad de Ambato, Ambato.

- Superintendencia de Compañías y Valores. (2023). *Ley de Compañías*. H.Congreso Nacional. Retrieved 16 de Octubre de 2023, from <https://www.lexis.com.ec/biblioteca/ley-companias?download=ley-companias>
- Tomalá, A. (2021). Los indicadores financieros y su incidencia en la liquidez, en empresas del sector comercial. (*Tesis de Licenciatura*). Universidad Estatal Península de Santa Elena, La Libertad. Retrieved 13 de Julio de 2023.
- Tomalá, G. (2022). *Anàlisis financiero de la implementación de gasolineras inteligentes en Guayaquil, comparación, solvencia y rentabilidad*. Universidad de Guayaquil, Guayaquil. Retrieved 13 de Junio de 2023, from <http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/65531/1/Tesis%20completa%20Tomal%c3%a1%20Vera%20Geovanny.pdf>
- Tumi, G., y Vilca, M. (2020). *El endeudamiento de la empresa comercializadora Tradi S.A., periodo 2017-2019*. Universidad Cesar Vallejo, Lima-Perú. Retrieved 13 de Junio de 2023, from https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/64974/Tumi_GL%20-%20Vilca_NM-SD.pdf?sequence=1
- Vásquez, C., Choquechua, N., & Caycho, R. (2021). Anàlisis comparativo de liquidez y endeudamiento, en las empresas azucares del Perú. *Espiritu Emprendedores*, 5(2). <https://doi.org/10.33970>
- Vergara, M. (2022). *Anàlisis de rentabilidad a la comercializadora ecuatoriana de Calzado Comecsa S.A., cantòn La Libertad, provincia de Santa Elena, 2017-2021*. Universidad Estatal Península de Santa Elena, La Libertad. Retrieved 13 de Junio de 2023, from <https://repositorio.upse.edu.ec/bitstream/46000/8583/1/UPSE-TCA-2022-0100.PDF>
- Vizcarra Quiñones, A., Mondalgo Trejo, N., y Quispe Huillca, J. (Junio de 2022). Anàlisis del endeudamiento y liquidez, en empresas agrícolas registradas en la Superintendencia de Mercado de Valores. *Hechos Contables*, 2(1), 99-117. <https://educas.com.pe/index.php/hechoscontables/article/view/82/378>

Apéndice

Apéndice 1: Matriz de consistencia

Título	Problema	Objetivos	Variable	Dimensiones	Indicadores	Metodología
Indicadores financieros de endeudamiento en la empresa de transporte de materiales y combustible Veropil S.A., cantón La Libertad, provincia de Santa Elena, periodo 2018 al 2021.	<p>Formulación del problema</p> <p>¿Cuál es la situación financiera de endeudamiento de la empresa de transporte de materiales y combustible Veropil S.A., cantón La Libertad, provincia de Santa Elena, durante el período 2018 al 2021, para la mejora en la gestión de endeudamiento?</p> <p>Sistematización de los problemas específicos</p> <p>¿Cuáles son los índices financieros de endeudamiento de la empresa Veropil S.A., durante los períodos 2018 al 2021?</p> <p>¿Cuáles son los resultados obtenidos de la comparación de cada ratio financiero de endeudamiento de la empresa Veropil S.A., cantón La Libertad, provincia de Santa Elena, entre el período 2018 al 2021?</p>	<p>Objetivo general</p> <p>Analizar la situación financiera de endeudamiento de la empresa de transporte de materiales y combustible Veropil S.A., cantón La Libertad, provincia de Santa Elena, durante el período 2018 al 2021, por medio de los índices de solvencia financiera, con el fin de que se establezca recomendaciones para la mejora en la gestión de endeudamiento.</p> <p>Objetivos específicos</p> <ul style="list-style-type: none"> • Calcular los índices financieros de endeudamiento de la empresa Veropil S.A., durante los períodos 2018 al 2021. • Comparar cada ratio financiero de endeudamiento de la empresa Veropil S.A., cantón La Libertad, provincia de Santa Elena, entre el período 2018 al 2021. 	<p>Variable 1</p> <p>Indicadores Financieros de Endeudamiento</p>	<p>Endeudamiento</p> <p>Indicadores Financieros</p> <p>Índices de Solvencia Financiera</p>	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Concepto ✓ Importancia ✓ Tipos de endeudamiento ✓ Concepto ✓ Importancia ✓ Tipos de Indicadores ✓ Endeudamiento del activo ✓ Endeudamiento patrimonial ✓ Endeudamiento a corto plazo. ✓ Endeudamiento a largo plazo. ✓ Endeudamiento de activos fijos ✓ Apalancamiento financiero ✓ Cobertura de interés 	<ul style="list-style-type: none"> • Enfoque cuantitativo • Alcance descriptivo • Diseño no experimental - longitudinal • Métodos analítico, bibliográfico y documental • Población finita • Instrumento ficha documental.

Apéndice 1: Cronograma de tutorías



UNIVERSIDAD ESTATAL PENÍNSULA DE SANTA ELENA
FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS
CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORIA
CRONOGRAMA DE TUTORÍAS DE TITULACIÓN

MODALIDAD DE TITULACIÓN: TRABAJO DE INTEGRACIÓN CURRICULAR

		2023												
		SEP				OCT				NOV				
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
No.	Actividades planificadas	11-15	18-22	25-29	02-06	09-13	16-20	23-27	30OCT-03NOV	06-10	13-17	20-24	27NOV-01DIC	FECHA
1	Introducción	X	X	X										
2	Capítulo I Marco Referencial			X	X	X	X							
3	Capítulo II Metodología						X	X	X					
4	Capítulo III Resultados y Discusión								X	X	X			
5	Conclusiones y Recomendaciones										X	X		
6	Resumen											X		
7	Certificado Antiplagio-Tutor												X	
8	Entrega de informe de culminación de tutorías, por parte de los tutortes, a Dirección y al profesor Guía (con documentos de soporte)												X	Hasta el viernes 01 de diciembre del 2023

FIRMA DEL TUTOR

NOMBRE: Ing. Castillo Lascano Hugo

FIRMA DEL ESTUDIANTE

NOMBRE: Viviana Jamileth Lucas Tomalá

Apéndice 3: Ficha documental - Año 2018 al 2021

Dimensión		Indicadores	Fórmula	Valores extraídos de los estados financieros						
				2018	Resultado	2019	Resultado	2020	Resultado	2021
Índices de Solvencia Financiera	Endeudamiento del Activo	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$								
	Endeudamiento Patrimonial	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio}}$								
	Endeudamiento a corto plazo	$\frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Patrimonio neto}}$								
	Endeudamiento a largo plazo	$\frac{\text{Pasivo no corriente}}{\text{Patrimonio neto}}$								
	Endeudamiento de activos fijos	$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo fijo neto}}$								
	Apalancamiento Financiero	$\frac{\text{Activo total}}{\text{Patrimonio}}$								
	Cobertura de Interes	$\frac{\text{Utilidad antes del impuesto e intereses}}{\text{Gastos Financieros}}$								

Nota: La información recopilada es de uso exclusivo para la realización de la investigación académica de Viviana Jamileth Lucas Tomalá, previo a obtener su título de, Licenciada en Contabilidad y Auditoría, título gestionado en el Instituto de la Universidad Estatal Península de Santa Elena.

Apéndice 2: Estados financieros de Veropil S.A -Año 2018 al 2021

TRANSPORTE DE MATERIALES Y COMBUSTIBLES VEROPIL S.A				
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA				
	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>
	\$ 192.401,00	\$ 664.743,24	\$ 458.043,55	\$ 578.834,36
ACTIVOS				
ACTIVOS CORRIENTE	\$ 4.560,00	\$ 35.500,00	\$ 45.352,55	\$ 166.143,36
Efectivo y Equivalentes a Efectivo	\$ 4.560,00	\$ 23.000,00	\$ 33.487,36	\$ 57.832,98
Activos Financieros	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Cuentas por cobrar	\$ -	\$ 12.500,00	\$ 7.271,78	\$ 8.523,76
Socios o Accionistas	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 51.377,87
Provisiones cuentas incobrables	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -270,20
Inventario	\$ -	\$ -	\$ 491,37	\$ 749,06
Servicios y otros pagos Anticipados	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Seguros	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 17.030,46
Arrendamientos	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 2.026,74
Otros	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 9.903,90
Activos por Impuestos Corrientes	\$ -	\$ -	\$ 4.102,04	\$ 18.968,79
ACTIVOS NO CORRIENTES	\$ 187.841,00	\$ 629.243,24	\$ 412.691,00	\$ 412.691,00
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO				
Terrenos	\$ 25.000,00	\$ 25.000,00	\$ 25.000,00	\$ 25.000,00
Muebles y Enseres	\$ -	\$ 2.898,00	\$ 3.220,00	\$ 3.220,00
Equipos de Oficina	\$ 3.220,00	\$ -	\$ -	\$ -
Equipos de Computacion	\$ 2.900,00	\$ 1.933,43	\$ 2.900,00	\$ 2.900,00
Vehiculos, equipos de transporte y equipo caminero movil	\$ 158.000,00	\$ 630.147,93	\$ 391.850,00	\$ 391.850,00
(-)Depreciacion Acumulada Propiedad, Planta y Equipo	\$ -1.279,00	\$ -30.736,12	\$ -10.279,00	\$ -10.279,00
PASIVOS	\$ 98.000,00	\$ 482.154,35	\$ 372.027,93	\$ 486.256,64
PASIVOS CORRIENTE	\$ 98.000,00	\$ 482.154,35	\$ 7.251,75	\$ 175.939,78
Cuentas y Documentos por pagar	\$ 98.000,00	\$ -	\$ -	\$ 154.492,62
Obligaciones con Instituciones Financieras	\$ -	\$ 481.138,36	\$ 5.080,41	\$ -
Impuestos por pagar	\$ -	\$ -	\$ 413,29	\$ -
Provisiones	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 10.589,02
Retencione en la Fuente de Impuesto a la Renta	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 1.671,40
Otras Obligaciones Corrientes	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Beneficios Sociales por pagar	\$ -	\$ 645,56	\$ 649,62	\$ -
Participacion de Trabajadores	\$ -	\$ 370,43	\$ 330,63	\$ 1.340,70
Anticipo de clientes	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 623,72
Otroa pasivos corrientes	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 7.222,32
Cuentas Corrientes de Provisiones por Beneficios a Emplea	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Porcion Corriente de Provisiones por Beneficios a Emplead	\$ -	\$ -	\$ 777,80	\$ -
PASIVOS NO CORRIENTE	\$ -	\$ -	\$ 364.776,18	\$ 310.316,86
Cuentas y Documentos por pagar	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Obligaciones con Instituciones Financieras locales no corrie	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Cuentas por pagar diversas/Relacionadas	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Provisiones por Beneficios a Empleados	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Pasivos Diferidos	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Prestamos por Pagar Largo Plazo CFN	\$ -	\$ -	\$ 364.776,18	\$ 310.316,86
PATRIMONIO	\$ 94.401,00	\$ 182.588,89	\$ 86.015,62	\$ 92.577,72
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A PROPIETARIOS	\$ 94.401,00	\$ 182.588,89	\$ 86.015,62	\$ 92.577,72
Capital social	\$ 94.401,00	\$ 800,00	\$ 800,00	\$ 800,00
Aporte de Socios o Accionistas para Futura Capitalizacion	\$ -	\$ -	\$ 70.309,76	\$ 70.309,76
Reservas	\$ -	\$ 166.773,27	\$ 146,14	\$ 146,14
Otros Resultados integrales	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Resultados Acumulados	\$ -	\$ 12.546,08	\$ 13.294,43	\$ 15.395,97
Participacion no controladas	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Resultados del Ejercicio	\$ -	\$ 2.469,54	\$ 1.465,29	\$ 5.925,85
TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 192.401,00	\$ 664.743,24	\$ 458.043,55	\$ 578.834,36

TRANSPORTE DE MATERIALES Y COMBUSTIBLES VEROPIL S.A				
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL				
	2018	2019	2020	2021
INGRESOS	\$ 145.664,90	\$ 208.238,68	\$ 204.796,85	\$ 327.081,35
Ingresos de actividades ordinarias	\$ 145.664,90	\$ 208.238,68	\$ 204.796,85	\$ 327.081,35
Prestacion de servicios	\$ 145.664,90	\$ 208.238,68	\$ 204.796,85	\$ 327.081,35
Ventas	\$ 145.664,90	\$ 208.238,68	\$ 204.796,85	\$ 285.084,61
Otros ingresos de actividades ordinarias	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 41.996,74
Otros ingresos financieros	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Costos y Gastos	\$ 119.251,50	\$ 205.769,14	\$ 202.587,64	\$ 318.143,40
Costos de Venta y Produccion	\$ -	\$ 95.823,18	\$ 71.076,61	\$ 117.944,24
Materiales Utilizados o Productos Vendidos	\$ -	\$ 95.823,18	\$ 71.076,61	\$ 117.944,24
Productos Terminados	\$ -	\$ 95.823,18	\$ -	\$ -
Mano de Obra Directa	\$ -	\$ -	\$ 9.003,24	\$ -
Mano de Obra Indirecta	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Costos Indirectos de Fabricación	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Mantenimiento y Reparaciones Costos	\$ -	\$ -	\$ 19.440,70	\$ 33.450,57
Combustibles Produccion	\$ -	\$ -	\$ 28.018,04	\$ 37.399,46
Llantas	\$ -	\$ -	\$ 7.889,63	\$ 13.361,04
Peajes	\$ -	\$ -	\$ 6.725,00	\$ 7.521,00
Servicios contratados de produccion	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 26.212,17
Gastos	\$ 119.251,50	\$ 109.945,96	\$ 131.511,03	\$ 200.199,16
Gastos de Actividades Ordinarias	\$ 119.251,50	\$ 109.945,96	\$ 131.511,03	\$ 200.199,16
Administrativos	\$ 119.251,50	\$ 109.945,96	\$ 131.511,03	\$ 200.199,16
Sueldos Unificados Adm.	\$ 42.383,88	\$ 30.347,88	\$ 30.973,82	\$ 5.412,00
Beneficios Sociales e IESS	\$ 10.238,34	\$ 7.746,76	\$ 7.302,46	\$ 3.784,72
Aporte Patronales al IESS	\$ -	\$ 0	\$ 3.409,02	\$ 1.914,74
Honorarios Profesionales Adm.	\$ 537,71	\$ 1.400,00	\$ 1.186,51	\$ 3.070,00
Gastos Honorarios a extranjeros por Servicios Ocasional	\$ -	\$ -	\$ 202,88	\$ 3.790,46
Arriendos Adm.	\$ 3.260,88	\$ -	\$ 3.410,29	\$ 12.282,09
Combustibles Adm	\$ -	\$ -	\$ 1.548,96	\$ -
Movilizacion y Transporte Adm	\$ 35.370,00	\$ -	\$ 46.846,95	\$ -
Compras	\$ 25.905,83	\$ -	\$ -	\$ -
Transferencia bienes	\$ 1.554,86	\$ -	\$ -	\$ -
Mantenimiento y Reparaciones Costos Adm	\$ -	\$ -	\$ 2.743,96	\$ -
Gastos de Gestion Adm	\$ -	\$ -	\$ 5.331,39	\$ 10.109,62
Energia Electrica Adm	\$ -	\$ -	\$ 100,00	\$ -
Agua Adm	\$ -	\$ -	\$ 182,09	\$ -
Gastos Notariales Adm	\$ -	\$ -	\$ 255,00	\$ -
IVA Gasto Adm.	\$ -	\$ 3.260,88	\$ 8,79	\$ -
Miscelaneos Adm.	\$ -	\$ 27.000,00	\$ -	\$ -
Gastos No Operacionales	\$ -	\$ 39.870,44	\$ -	\$ -
Gastos de Operaciones Descontinuadas	\$ -	\$ 320,00	\$ -	\$ -
Gastos de oficina Adm	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 102.275,13
Comisiones	\$ -	\$ -	\$ 10.252,65	\$ -
Otros Gastos	\$ -	\$ -	\$ 12.117,74	\$ 57.560,40
Gastos de seguros	\$ -	\$ -	\$ 4.284,96	\$ -
Gastos de Viajes	\$ -	\$ -	\$ 1.353,56	\$ -
Utilidad o Perdida	\$ 26.413,40	\$ 2.469,54	\$ 2.209,21	\$ 8.937,95
Participacion de trabajadores	\$ 3.962,01	\$ 370,4	\$ 330,63	\$ 1.340,7
Utilidad antes de Impuesto a la renta	\$ 22.451,39	\$ 2.099,11	\$ 1.878,58	\$ 7.597,25
Impuesto causado	\$ -	\$ 524,78	\$ 413,29	\$ 1.671,40
Utilidad o Perdida despues del Impuesto	\$ -	\$ 1.574,33	\$ 1.465,29	\$ 5.925,85

Apéndice 3: Presupuesto

Tabla 10

Presupuesto del trabajo de investigación

Presupuesto			
Recursos materiales y suministros			
N.º	Denominación	Costo unitario	Total
4	Resmas de hojas A4	\$4,00	\$16,00
1100	Impresiones	\$0,15	\$165,00
3	Carpetas manilas	\$0,30	\$0,90
3	Esferos	\$0,40	\$1,20
2	Lápiz	\$0,30	\$0,60
2	Borrador	\$0,25	\$0,50
Total			\$184,20
Recursos tecnológicos			
N.º	Denominación	Costo unitario	Total
1	Laptop	\$700	\$700
1	Internet	\$33	\$33
1	Impresora	\$380	\$380
1	Teléfono	\$250	\$250
Total			\$1363
Otros Recursos			
Ni	Denominación	Costo unitario	Total
1	Movilización		\$35,00
Total			\$35,00

Elaborado por: Viviana Lucas

Tabla 11*Presupuesto total*

Presupuesto Total	
Detalle	Total
Recursos materiales y suministros	\$184,20
Recursos tecnológicos	\$1363,00
Otros recursos	\$35,00
Total	\$1582,20

Elaborado por: Viviana Lucas