



UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO

FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

**Proyecto de Investigación, previo a la obtención del Título de Licenciada en
Contabilidad y Auditoría**

Tema:

“El endeudamiento y la rentabilidad económica de las empresas del sector industrial de
balanceados de la provincia de Tungurahua”.

Autora: Caiza Panimboza, Cecilia Alexandra

Director: Dr. Salazar Mejía, César Augusto

Ambato – Ecuador

2023

APROBACIÓN DEL TUTOR

Yo, Dr. César Augusto Salazar Mejía con cédula de ciudadanía No. 180259229-3 en mi calidad de Tutor del proyecto de investigación sobre el tema: **“EL ENDEUDAMIENTO Y LA RENTABILIDAD ECONÓMICA DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR INDUSTRIAL DE BALANCEADOS DE LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA”**, desarrollado por Cecilia Alexandra Caiza Panimboza de la Carrera de Contabilidad y Auditoría, modalidad presencial, considero que dicho informe investigativo reúne los requisitos, tanto técnicos como científicos y corresponde a las normas establecidas en el Reglamento de Graduación de Pregrado, de la Universidad Técnica de Ambato y en el normativo para presentación de Trabajos de Graduación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría.

Por lo tanto, autorizo la presentación del mismo ante el organismo pertinente, para que sea sometido a evaluación por los profesores calificadores designados por el H. Consejo Directivo de la Facultad.

Ambato, agosto 2023

TUTOR



.....
Dr. César Augusto Salazar Mejía

C.C. 180259229-3

DECLARACIÓN DE AUTORÍA

Yo, Cecilia Alexandra Caiza Panimboza con cédula de ciudadanía No. 180517748-0 tengo a bien indicar que los criterios emitidos en el proyecto de investigación, bajo el tema: **“EL ENDEUDAMIENTO Y LA RENTABILIDAD ECONÓMICA DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR INDUSTRIAL DE BALANCEADOS DE LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA”**, así como también los contenidos presentados, ideas, análisis, síntesis de datos, conclusiones, son de exclusiva responsabilidad de mi persona, como autora de este Proyecto de Investigación.

Ambato, agosto 2023

AUTORA



Cecilia Alexandra Caiza Panimboza
C.C. 180517748-0

CESIÓN DE DERECHOS

Autorizo a la Universidad Técnica de Ambato, para que haga de este proyecto de investigación, un documento disponible para su lectura, consulta y procesos de investigación.

Cedo los derechos en línea patrimoniales de mi proyecto de investigación con fines de discusión pública; además apruebo la reproducción de este proyecto de investigación, dentro de las regulaciones de la Universidad, siempre y cuando esta reproducción no suponga una ganancia económica potencial; y se realice respetando mis derechos de autora.

Ambato, agosto 2023

AUTORA




Cecilia Alexandra Caiza Panimboza

C.C. 180517748-0

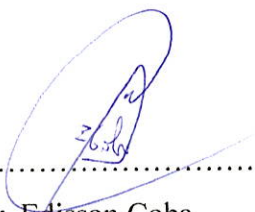
APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO

El Tribunal de Grado, aprueba el proyecto de investigación, sobre el tema: “**EL ENDEUDAMIENTO Y LA RENTABILIDAD ECONÓMICA DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR INDUSTRIAL DE BALANCEADOS DE LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA**”, elaborado por Cecilia Alexandra Caiza Panimboza estudiante de la Carrera de Contabilidad y Auditoría, el mismo que guarda conformidad con las disposiciones reglamentarias emitidas por la Facultad de Contabilidad y Auditoría de la Universidad Técnica de Ambato.


Ambato, agosto 2023



.....
Dra. Tatiana Valle PhD
PRESIDENTE



.....
Dr. Edison Coba
MIEMBRO CALIFICADOR



.....
Dr. Carlos Barreno
MIEMBRO CALIFICADOR

DEDICATORIA

El presente trabajo de titulación se lo dedico a Dios, forjador de mi camino que desde el cielo me ha dado sus bendiciones y me ha brindado la sabiduría necesaria para poder culminar mis estudios universitarios.

A mis padres Julio Caiza y María Panimboza, por ser el pilar fundamental de mi vida, dándome ejemplo de perseverancia, humildad y sacrificio pues sin ellos no lo hubiese logrado, gracias por el apoyo incondicional y por ser quienes siempre estuvieron conmigo, por darme sus palabras de aliento en el momento en que más lo necesitaba, pues en ellos siempre encontrare un amor incondicional, una enseñanza ética y moral cualidades que han estado presentes durante el transcurso de mi vida estudiantil, y con ello permitiéndome cumplir en la vida este gran desafío.

A mi abuelita quien siempre ha creído en mí, por brindarme un consejo y aliento para ser una buena persona y una futura profesional, pues ella inculco en mí el sentido de la responsabilidad y deseos de superación.

Cecilia Alexandra Caiza Panimboza

AGRADECIMIENTO

Agradezco a Dios por darme salud, vida y sabiduría para cumplir con cada una de mis metas. Por impulsarme a convertir en la profesional que tanto anhelaba.

Agradezco a mi familia y hermanos, quienes con su consejo, apoyo y bondad siempre me impulsaron a seguir adelante y no darme por vencida nunca.

A la Universidad Técnica de Ambato por ser la institución que me abrió las puertas para continuar con mis estudios universitarios y en especial a la prestigiosa Facultad de Contabilidad y Auditoría quien acompañado con sus docentes transmitieron sus conocimientos para formar excelentes profesionales.

A mi tutor Dr. César Salazar quien con su guía y acompañamiento en cada uno de los procesos fue posible la culminación de este proyecto de investigación.

Cecilia Alexandra Caiza Panimboza

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

TEMA: “EL ENDEUDAMIENTO Y LA RENTABILIDAD ECONÓMICA DE LAS
EMPRESAS DEL SECTOR INDUSTRIAL DE BALANCEADOS DE LA
PROVINCIA DE TUNGURAHUA”

AUTORA: Cecilia Alexandra Caiza Panimboza

TUTOR: Dr. César Augusto Salazar Mejía

FECHA: Agosto 2023

RESUMEN EJECUTIVO

El presente trabajo de investigación tiene como objetivo analizar el endeudamiento y la rentabilidad de las empresas del sector industrial de balanceados de la provincia de Tungurahua, en el periodo 2016 - 2020, para que los resultados sean tomados como fundamento de la toma de decisiones empresariales. Se trabajó únicamente con fuentes secundarias, se extrajo datos de los estados financieros de las empresas en estudio de la base de datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS). La población está integrada por 15 empresas pertenecientes al CIU 1080.01 y 1080.02 (Elaboración de alimentos preparados para animales); se aplicó un muestreo por conveniencia, quedando 7 empresas que cumplieron los criterios de selección. Con base en los datos obtenidos, se aplican indicadores financieros, cuyos resultados se muestran en una tabla, donde se observan las variaciones de los coeficientes para cada empresa. El modelo aplicado es el coeficiente de Pearson, el cual se utiliza con el programa estadístico IBM SPSS, y además refleja si existe una relación lineal entre las dos variables de investigación a través del valor de correlación, el cual puede ser positivo o negativo dependiendo de la empresa seleccionada como parte de estudio. En resumen, las empresas analizadas tienen altos niveles de endeudamiento, puesto que la mayor parte del valor de inversión de sus activos se financia con deuda. En cuanto a la rentabilidad, la mayoría de las empresas generan ingresos necesarios para cubrir sus costos y gastos.

PALABRAS DESCRIPTORAS: RENTABILIDAD, ENDEUDAMIENTO, INDUSTRIA, BALANCEADOS, INDICADORES

TECHNICAL UNIVERSITY OF AMBATO
FACULTY OF ACCOUNTING AND AUDITING
CAREER OF ACCOUNTING AND AUDITING

**TOPIC: "INDEBTEDNESS AND ECONOMIC PROFITABILITY OF COMPANIES
IN THE INDUSTRIAL SECTOR"**

AUTHOR: Cecilia Alexandra Caiza Panimboza

TUTOR: Dr. César Augusto Salazar Mejía

DATE: August 2023

ABSTRACT

The objective of this research work is to analyze the indebtedness and profitability of companies in the industrial sector of animal feed in the province of Tungurahua, in the period 2016 - 2020, so that the results can be used as a basis for business decision-making. We worked only with secondary sources, we extracted data from the financial statements of the companies under study from the database of the Superintendence of Companies, Securities and Insurance (SCVS). The population is made up of 15 companies belonging to ISIC 1080.01 and 1080.02 (Preparation of prepared animal feed); a convenience sampling was applied, leaving 7 companies that met the selection criteria. Based on the data obtained, financial indicators were applied, the results of which are shown in a table, where the variations of the coefficients for each company are observed. The model applied is Pearson's coefficient, which is used with the IBM SPSS statistical program, and also reflects whether there is a linear relationship between the two research variables through the correlation value, which can be positive or negative depending on the company selected as part of the study. In summary, the companies analyzed have high levels of indebtedness, since most of the investment value of their assets is financed with debt. In terms of profitability, most of the companies generate enough income to cover their costs and expenses.

KEYWORDS: INDEBTEDNESS, PROFITABILITY, INDUSTRY, BALANCED FEED, INDICATORS

ÍNDICE GENERAL

CONTENIDO	PÁGINA
PÁGINAS PRELIMINARES	
PORTADA	i
APROBACIÓN DEL TUTOR.....	ii
DECLARACIÓN DE AUTORÍA.....	iii
CESIÓN DE DERECHOS	iv
APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO	v
DEDICATORIA	vi
AGRADECIMIENTO.....	vii
ABSTRACT	ix
ÍNDICE GENERAL.....	x
ÍNDICE DE TABLAS	xiii
ÍNDICE DE FIGURAS.....	xiv
CAPÍTULO I.....	1
INTRODUCCIÓN.....	1
1.1. Descripción del problema.....	1
1.2. Justificación.....	2
1.2.1. Justificación teórica.....	2
1.2.2. Justificación metodológica.....	4
1.2.3. Justificación práctica.....	5
1.2.4. Formulación del problema de investigación	6
1.3. Objetivos.....	6
1.3.1. Objetivo general	6
1.3.2. Objetivos específicos	6
CAPÍTULO II.....	8
MARCO TEÓRICO	8
2.1. Revisión de literatura.....	8
2.1.1. Antecedentes investigativos.....	8

2.1.2 Fundamentos teóricos	13
2.1.3 Estados financieros	14
2.1.4 Análisis financiero	15
2.1.5 Razones financieras	16
2.1.6 Endeudamiento	19
2.1.7 Rentabilidad o ganancia.....	22
2.2 Hipótesis	24
CAPÍTULO III	25
METODOLOGÍA	25
3.1 Recolección de la información	25
3.1.1. Fuentes primarias y secundarias	25
3.1.2 Población, muestra y unidad de análisis	26
3.1.3 Instrumentos y métodos para recolectar información.....	29
3.2. Tratamiento de la información	30
3.3. Operacionalización de las variables	35
3.3.1 Variable dependiente: Endeudamiento	36
3.3.2 Variable independiente: Rentabilidad.....	37
CAPÍTULO IV	38
RESULTADOS.....	38
4.1. Resultados y discusión	38
4.1.2. Análisis de los resultados	44
4.1.2.1 Apalancamiento financiero.....	44
4.1.2.2 Apalancamiento largo plazo	47
4.1.2.3 Apalancamiento corto plazo	50
4.1.2.4 Endeudamiento del patrimonio.....	53
4.1.2.5 Endeudamiento a largo plazo	57
4.1.2.6 Endeudamiento a corto plazo	60
4.1.2.7 Rendimiento sobre activos	63
4.1.2.8 Rendimiento sobre el patrimonio	66
4.1.2.9 Margen de utilidad bruta	69

4.1.2.10 Margen operacional.....	72
4.1.2.11 Margen neto.....	75
4.2 Verificación de la hipótesis o fundamentación de las preguntas de investigación.....	77
4.2.1 Planteamiento de la hipótesis.....	77
CAPÍTULO V.....	86
CONCLUSIONES.....	86
5.1 Conclusiones.....	86
5.2 Limitaciones del estudio.....	87
5.3 Futuras temáticas de investigación.....	87
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	89

ÍNDICE DE TABLAS

CONTENIDO	PÁGINA
Tabla 1: Indicadores de solvencia	20
Tabla 2: Indicadores de Rentabilidad	23
Tabla 3: Empresas sector industrial de balanceados CIU 1080.01 - 1080.02	26
Tabla 4: Muestra de empresas seleccionadas CIU 1080.02.....	28
Tabla 5: Ficha de observación Información Financiera	30
Tabla 6: Indicadores de Endeudamiento.....	32
Tabla 7: Indicadores de Rentabilidad	33
Tabla 8: Interpretación de la Correlación de Pearson.....	35
Tabla 9: Variable dependiente: Endeudamiento	36
Tabla 10: Variable independiente: Rentabilidad.....	37
Tabla 11: Datos financieros de las empresas del sector industrial de balanceados, año 2016	39
Tabla 12: Datos financieros de las empresas del sector industrial de balanceados, año 2017	40
Tabla 13: Datos financieros de las empresas del sector industrial de balanceados, año 2018	41
Tabla 14: Datos financieros de las empresas del sector industrial de balanceados, año 2019	42
Tabla 15: Datos financieros de las empresas del sector industrial de balanceados, año 2020	43
Tabla 16: Apalancamiento financiero.....	44
Tabla 17: Apalancamiento largo plazo.....	47
Tabla 18: Apalancamiento a corto plazo	50
Tabla 19: Endeudamiento del patrimonio.....	53
Tabla 20: Endeudamiento a largo plazo	57
Tabla 21: Endeudamiento a corto plazo	60
Tabla 22: Rentabilidad sobre activos (ROA).....	63
Tabla 23: Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE).....	66
Tabla 24: Margen de utilidad bruta	69
Tabla 25: Margen operacional	72
Tabla 26: Margen neto.....	75
Tabla 27: Análisis de la hipótesis.....	78
Tabla 28: Datos para determinar el nivel de correlación entre el endeudamiento y la rentabilidad	80
Tabla 29 : Correlación de ROA	83
Tabla 30: Correlación del ROE.....	83

ÍNDICE DE FIGURAS

CONTENIDO	PÁGINA
Figura 1: Elementos de los estados financieros	15
Figura 2: Fuentes de financiamiento.....	18
Figura 3: Interpretación del índice de endeudamiento.....	19
Figura 4: Apalancamiento financiero período 2016-2020	45
Figura 5: Apalancamiento a largo plazo período 2016-2020	48
Figura 6: Apalancamiento a corto plazo período 2016-2020	51
Figura 7: Endeudamiento del patrimonio período 2016-2020.....	54
Figura 8: Endeudamiento a largo plazo período 2016-2020.....	58
Figura 9: Endeudamiento a corto plazo período 2016-2020.....	61
Figura 10: Rentabilidad sobre activos (ROA) 2016-2020	64
Figura 11: Rentabilidad sobre patrimonio (ROE) 2016-2020	67
Figura 12: Margen de utilidad bruta período 2016-2020.....	70
Figura 13: Margen operacional período 2016-2020	73
Figura 14: Margen neto período 2016-2020	76

CAPÍTULO I

INTRODUCCIÓN

1.1.Descripción del problema

El estudio del endeudamiento examina el nivel o el alcance de la deuda de una empresa en un momento dado desde una perspectiva financiera. La deuda es una condición que puede existir en ese momento. Por lo tanto, es esencial realizar un análisis de la deuda de las empresas del sector de la industria de balanceados en la provincia de Tungurahua con el fin de predecir la incidencia en estas empresas para que los resultados del análisis puedan guiar a la orientación en la toma de decisiones.

La estrategia que las empresas deben adoptar requiere una revisión y adaptación de enfoques y tácticas para asegurar su éxito en el entorno empresarial en la situación actual es la de obtener beneficios y sostenibilidad en el mercado; también aumentar su avance tecnológico en la producción para optimar la calidad de los bienes; para ello, deben plantear la posibilidad de pedir préstamos o créditos, que deben ser cuidadosamente desarrollados Con el fin de demostrar el grado de endeudamiento de la industria.

Shaker y Mohammad (2015) sostienen que hay una serie de diferencias que hacen que las decisiones de financiación de las empresas sean muy valiosas, por lo que es importante que los directivos identifiquen las estrategias empresariales importantes. Por lo tanto, el hecho de que las obligaciones de deuda de una empresa aumentaron su capacidad de mantener las inversiones pasadas con un rendimiento normal, y el coste de la financiación sea inferior a la rentabilidad del endeudamiento.

En este caso, ciertos factores de crecimiento de rentabilidad en relación a la riqueza y un buen coeficiente de endeudamiento es compatible. De lo contrario, la obligación financiera afecta negativamente a la vulnerabilidad de una entidad debido a los riesgos financieros que conlleva. Por lo tanto, la disponibilidad de crédito es una cuestión bastante compleja (Moreta, 2022).

1.2. Justificación

1.2.1. Justificación teórica

Desde una perspectiva literaria, esta tesis se fundamenta en el concepto científico de la carga de deuda y su influencia en la rentabilidad de las empresas que operan en la industria de alimentos para animales en la provincia de Tungurahua. Se busca comprender cómo esta carga afecta el desempeño comercial y financiero de las empresas, así como sus resultados económicos externos. Además, se analiza cómo el endeudamiento impacta en la obtención de financiamiento y dificulta el logro de los objetivos empresariales.

Es así como Veintimilla (2021) puntualiza:

El endeudamiento de una organización es considerado imprescindible debido a que este indicador influye en la estructura financiera de las entidades, pues si este indicador se encuentra de forma elevada se interpreta decaimiento, cada organización podría escoger el nivel de endeudamiento, pero cabe recalcar que esto sería fácil cuando sus recursos son controlados oportunamente con el pago de sus obligaciones a terceros. (pág.2) (Veintimilla, 2021)

Según el Banco Central del Ecuador - BCE, la industria manufacturera, excluyendo la refinación de petróleo, se encuentra entre las 18 primeras empresas nacionales el nivel prepandémico de USD 13 962,6 millones (en PIB es el 13%) en 2019, durante el periodo comprendido entre 2009 y 2019, se observó una tasa promedio anual del 6,1%, estas cifras han permitido que Tungurahua se convierta en una de las provincias más reconocidas por la fabricación a nivel nacional (La Hora, 2021).

En 2019, la agricultura representó el 3% del PIB mundial, la industria representó el 26%, las manufacturas el 15% y los servicios el 65% (World Bank, 2019). Aunque a primera vista pueda parecer que cada una de estas cifras es independiente en su distribución por sectores económicos, no es así, ya que cada sector necesita de otras divisiones para llegar al consumidor final.

Así, en la agricultura, la tecnología, el transporte, el envasado y otros productos y servicios necesarios en el sector están interrelacionados. La industrialización en los procesos de transformación continua permite a las explotaciones compensar las necesidades de la demanda de forma eficiente y eficaz (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, 2021).

Tras una pandemia de COVID-19 no hay planes de contingencia. Cada país está tratando de tomar decisiones de acuerdo con sus propias realidades, ya que las autoridades de la OMS recomiendan que los países aislen, investiguen, gestionen y contengan el brote (WHO,2020). Entre los países en desarrollo que han presionado su cuota de mercado se encuentra Ecuador, donde el sector agroindustrial ha permitido explotar la abundante producción primaria y transformar los productos agrícolas sin procesar en productos de mayor valor añadido.

Según el Banco Central de Ecuador, el sector representará el 9% del PIB a finales de 2019. A pesar de su gran contribución, el sector agrario es uno de los afectados actualmente por la peor recesión mundial, causada por la epidemia de coronavirus (COVID19). Según la OMC, las exportaciones mundiales, incluidas las manufacturas y la agricultura, disminuirán un 2% y un 1,5% en 2020.

La pandemia tiene un elevado impacto en los precios de la mayoría de productos, vinculados al sector agroindustrial. Según un estudio los precios de los alimentos bajaron un 27,4% en 2020 (World Bank, 2020). En el argumento de la presente crisis bancaria internacional, los países necesitan adoptar y rediseñar políticas públicas para compensar los impactos de la crisis sanitaria y lograr así una recuperación sólida y sostenible.

En el Ecuador se distingue las empresas que conforman el sector de industrias manufactureras comprenden el 8,41% del total de empresas que hay en el país, en otras palabras, la cadena de valor agroindustrial representa a ambos subsectores, que son importantes fuentes de crecimiento para la economía ecuatoriana. Muchas de estas empresas son exportadoras, por lo que el sector agroindustrial es importante para el comercio internacional, especialmente en las diversas presentaciones de productos básicos como el plátano, el cacao, el camarón, el café, el atún y el pescado. Dada el presupuesto

de estas industrias, el COVID-19 tuvo un impacto negativo en la estructura económica de Ecuador.

En los últimos años, la sociedad ha experimentado un rápido proceso de cambio científico y tecnológico que ha generado significativas transformaciones en los ámbitos económico, político y social. En este contexto, la tecnología, particularmente la innovación tecnológica, desempeña un papel fundamental como factor determinante del éxito empresarial en la economía global. Desde una perspectiva económica, la innovación tecnológica se puede entender como un conjunto de fases en procesos técnicos (Vilcacundo, 2014).

Hoy en día, las empresas de alimentación animal se desenvuelven en un entorno altamente competitivo que exige una mejora continua e incesante, utilizando los avances tecnológicos de la informática para optimizar la gestión en el ámbito de la contabilidad y crear previsiones sobre el estado de la industria.

En la provincia de estudio Tungurahua, la transformación estructural debe ser implementada en su mayoría las empresas porque toman disposiciones sin conocimiento la teoría y los indicadores financieros necesarios para ejecutar cambios significativos para conseguir un enfoque profesional y fructífero.

1.2.2. Justificación metodológica

Esta indagación se basa en los datos del Servicio de Rentas Internas (SRI), que permite conocer los nombres de las empresas dedicadas a la producción de alimentos balanceados terminados en la provincia de Tungurahua y verificar que las mismas se encuentran activas, legalmente constituidos y operando, en el cual se obtuvo los estados financieros de cada empresa de alimentos balanceados terminados generados por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, que permitieron analizar los estados financieros del periodo 2016-2020 por medio de indicadores financieros, cabe mencionar que esta plataforma se encuentra a disposición del público.

El estudio se enfoca en una población delimitada por un conjunto de 15 empresas de la provincia de Tungurahua que desarrollan actividades con el CIU 1080.01 y 1080.02:

Elaboración de alimentos preparados para animales. Estas empresas están registradas en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros y son parte del sector industrial de balanceados. Este sector es importante para el crecimiento económico del país y genera empleo.

El estudio de investigación se centra en dos escenarios relevantes para el desarrollo de cualquier industria que contribuya al crecimiento del PIB. Se analiza la relación entre estos escenarios para mantenerse en el mercado local e internacional en el futuro.

El objetivo principal del estudio es comprender el nivel de endeudamiento y su impacto en la rentabilidad de las empresas investigadas. Se realiza un análisis exhaustivo de los indicadores de endeudamiento para identificar las obligaciones a corto y largo plazo. Además, se examinan los indicadores de rentabilidad para obtener información sobre la gestión del patrimonio, los recursos, los beneficios y las ganancias durante los años estudiados.

Además, para llevar a cabo esta investigación se emplean fuentes secundarias que aprovechan recursos tecnológicos, los cuales permiten acceder a información bibliográfica confiable a través de sitios web. Este proceso se realizará de forma virtual mediante diversas plataformas científicas como Google Académico, E-libro, Digitalia Hispánica, Redalyc, Dialnet, libros y otras bases de acceso libre.

1.2.3. Justificación práctica

La finalidad del estudio fue conocer la importancia de la aplicación herramientas para el análisis financiero y ratios financieros con el fin de analizar la deuda y rentabilidad mediante resultados arrojados de forma cuantitativa permita orientar a las empresas a tomar medidas y estrategias de financiamiento para activar su economía y del mismo modo fortalecer sus habilidades e implementar medidas de desempeño organizado adaptándose a las nuevas exigencias del mercado.

Además, el uso de la inferencia estadística, que permite realizar comparaciones sobre una base muestral para extraer conclusiones basadas en análisis poblacionales o de tendencias,

se puede añadir que los conocimientos adquiridos durante los estudios universitarios suponen una gran aportación a los distintos puntos estratégicos financiero, así como del sector industrial, donde se manifiestan aspectos de endeudamiento, rentabilidad, contabilidad, gestión y otros, para poder desarrollar de forma óptima las actividades de liquidez y permanecer así activos en el mundo empresarial.

Por consiguiente, los resultados encontrados ayudan a una variedad de insumos para las pequeñas, medianas y grandes empresas, también ayudar a ser la base de líneas investigativas que refleja un examen de la rentabilidad y endeudamiento, estas recomendaciones permitirán comprender los riesgos económicos como los problemas financieros emergentes, además, permitirá identificar estrategias para ayudar al sector a hacer frente a situaciones económicas.

1.2.4. Formulación del problema de investigación

¿Cómo afecta el nivel de endeudamiento y cuál es la eficiencia en la rentabilidad económica de las empresas del sector industrial de balanceados de la provincia de Tungurahua?

1.3. Objetivos

1.3.1. Objetivo general

Analizar el endeudamiento y la rentabilidad de las empresas del sector industrial de balanceados de la provincia de Tungurahua, en el periodo 2016 - 2020, para que los resultados sean tomados como fundamento de la toma de decisiones empresariales.

1.3.2. Objetivos específicos

- Evaluar el nivel de endeudamiento de las empresas del sector industrial de balanceados de la provincia de Tungurahua para la toma de decisiones de inversión.
- Medir la rentabilidad de las empresas del sector industrial de balanceados de la provincia de Tungurahua para evaluación de la eficiencia empresarial.

- Establecer la relación entre el endeudamiento y rentabilidad de las actividades financieras realizadas en las empresas del sector industrial de balanceados de la provincia de Tungurahua.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1. Revisión de literatura

2.1.1. *Antecedentes investigativos*

El proyecto de investigación implicó una minuciosa revisión bibliográfica, revisión de artículos científicos, tesis de licenciatura y maestría internacionales, nacionales y locales, haciendo referencia a varios trabajos vinculado al objeto de estudio, centrándose en los próximos estudios:

El trabajo de investigación desarrollado por Aroni (2019) titulado “Endeudamiento y rentabilidad, en empresas azucareras, que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2016 - 2018”, este estudio tiene como objetivo evaluar la relación entre la deuda y la rentabilidad en la unidad de análisis en términos de ventas bajo métodos cuantitativos y longitudinales. La técnica que se empleó fue la revisión documental; por otra parte, los que no tienen relación es decir que su p-valor es superior a 0.05 y son: razón del endeudamiento, rentabilidad y operaciones de ventas a corto plazo.

La investigación descrita, sirve de apoyo para el desarrollo de la presente investigación a través del sustento bibliográfico que dicho autor elaboró; además aplica una metodología concreta para evaluar las variables analizadas, lo cual sirve como sustento para el diseño de la metodología a utilizar en esta indagación.

El trabajo desarrollado por Ayón, Pluas & Ortega (2020) el objetivo fue examinar el efecto del apalancamiento financiero en el nivel de endeudamiento de las empresas. Se empleó un enfoque cuantitativo para recopilar información y demostrar, a través de ejemplos, cómo el apalancamiento financiero afecta a las empresas en términos de endeudamiento. Se utilizó un método deductivo, comenzando con la revisión de estudios. La investigación se clasificó como causal, y el diseño fue cuantitativo. Los resultados indicaron que el apalancamiento financiero puede ser beneficioso para las empresas cuando se traduce en un aumento de la rentabilidad financiera. Sin embargo, también se destacó la importancia

de gestionar las deudas y que de esta manera puedan incrementar su capital propio y minimicen el riesgo del endeudamiento para la empresa.

La investigación citada, aporta al desarrollo del presente trabajo investigativo ya que muestra un análisis sobre las variables endeudamiento y rentabilidad aplicando el método deductivo para estimar la información cuantitativa y determinar su relación; además de contar con una apropiada base teórica.

En la investigación desarrollada por Fernández (2020) la finalidad es ver el Grado de Endeudamiento y la Rentabilidad Patrimonial en el año 2018 relacionado con la bolsa. Se recolectaron los datos financieros de las 12 empresas azucareras objeto de estudio, datos almacenados en el sitio web de la Bolsa de Valores de Lima. Para el análisis de datos, se procedió aplicar el Coeficiente de Correlación de Pearson, luego de verificar la linealidad y normalidad de las variables del estudio Las obligaciones y ganancias de empresas azucareras hallaron un grado de endeudamiento alto, cuyo Coeficiente de Correlación revelo una significación: 0.039 con un nivel medio de -0.601, resultado negativo.

La investigación anterior nos permitió abordar los temas relacionados con la rentabilidad y sus indicadores, permitiéndonos obtener un amplio conocimiento sobre esta variable y sustentar teóricamente el ROA y el ROE.

Según el estudio de Pérez et al., (2021) la cual se titula “Análisis comparativo de la Rentabilidad y el Endeudamiento entre empresas de Argentina, Brasil y Chile”, el fin es calcular la gestión de empresas a nivel de Sudamérica en los años 2018, 2019 y 2020. El análisis se realiza utilizando una muestra no probabilística de empresas agrupadas por los sectores industrial, comercial y de servicios. Una vez efectuadas las mediciones se buscó relacionar las mismas con el ambiente económico de cada país Las empresas de muestra se sometieron al cálculo del entorno económico de cada país en relación a la emergencia sanitaria. Los elementos están interrelacionados con las ventas y la rotación de activos ayudan a comprender cómo se logra la rentabilidad de la inversión (ROA). Por otro lado, la forma de medir los activos que influyen en el rendimiento diferencial para los accionistas (ROE), ya sea potenciándolo o deteriorándolo.

En el estudio mencionado en el párrafo anterior presenta un conocimiento general sobre la deuda y su impacto en la rentabilidad de los países vecinos (Argentina, Brasil y Chile), ante el panorama actual del entorno económico postpandemia.

La investigación realizada por Murga y Varas (2021) con el tema denominada “Grado de Endeudamiento y su relación con la Rentabilidad en las empresas del sector industrial Perú,2019”, busca examinar la relación entre el endeudamiento y la rentabilidad en las empresas del sector industrial del año 2019. La metodología fue cuantitativa donde se calcularon ratios financieros bajo el coeficiente de correlación de Pearson el cual se obtuvo que el 94.6% resultaron altamente significativas, debido a que las relaciones fueron incluso inferiores al 1% (0.000).

El estudio descrito contribuye al desarrollo de esta investigación teóricamente sustentando la estructura financiera de las empresas del sector industrial y analizando las variables determinantes que más inciden o se relacionan con el endeudamiento, además de permitir una perspectiva amplia sobre este tema.

De acuerdo con Carriel y Flores (2020) en la investigación del endeudamiento y la rentabilidad empresarial en empresas manufactureras bajo un estudio no experimental y causal, donde se realizaron dos modelos, uno de regresión multivariable y otro de Datos de Panel con efecto fijo, el resultado fue que entre los indicadores de la variable de endeudamiento, el apalancamiento fue el más significativo, en el sector manufacturero, las industrias reciben financiación principalmente a través de los propietarios y no de terceros.

El estudio mencionado anteriormente, aporta al desarrollo de esta investigación con una detallada literatura sobre el endeudamiento y rentabilidad; asimismo, muestra que aplica un estudio no experimental y causal, además muestra un análisis de las variables de endeudamiento y rentabilidad, esto mediante la aplicación del modelo de regresión multivariable y otro de datos de panel con efecto fijo.

De acuerdo al estudio realizado por Zambrano et al., (2021) según su artículo científico con el tema “Análisis de rentabilidad, endeudamiento y liquidez de microempresas en

Ecuador”, el desarrollo económico del país se ha visto favorecido en gran medida por las microempresas, por ende, se busca examinar y comparar los indicadores financieros de la deuda y la liquidez actual bajo una metodología cuantitativa descriptiva. Los hallazgos de la investigación, que tienen un nivel de confianza del 95%, muestran que las microempresas tienen mejor rentabilidad financiera promedio mientras que las de la provincia del Guayas tienen mayor deuda promedio y liquidez corriente. El endeudamiento promedio de las microempresas es mayor en dos puntos porcentuales, esto muestra que existe una homogeneidad en cuanto al criterio de financiamiento de activos a nivel nacional. Es importante destacar que, las microempresas tienen una mayor capacidad de pagar sus obligaciones en el corto plazo.

En el estudio citado en el párrafo anterior, aporta al progreso no solo en aspectos teóricos, sino que además permite enriquecer el conocimiento de la investigación sobre el contexto empresarial del Ecuador sobre el endeudamiento y rentabilidad empresarial.

Paredes (2021) en el estudio “Nivel de endeudamiento y su incidencia en la rentabilidad de las empresas del sector textil en el cantón Ambato durante los años 2017-2018”, el objetivo de este estudio es evaluar el nivel de endeudamiento dado por la ausencia de ingresos y el impacto negativo que ha generado en la rentabilidad, liquidez y solvencia de los negocios. La población con la que se trabajó es un total de 25 sociedades que se encuentran en estado activo de 2017 a 2018. El estudio aborda la metodología cuantitativa y de fuentes documentales y bibliográficas, según los resultados, las empresas textiles están muy endeudadas en relación con el patrimonio de sus accionistas.

La investigación descrita, aporta al desarrollo de esta indagación, pues muestra de forma ordenada la metodología utilizada para analizar el nivel de endeudamiento, así como también el uso de la información de los estados financieros de las empresas que pertenecen al sector. Asimismo, describe cómo se desarrolla el análisis correlacional de las variables endeudamiento y rentabilidad.

2.1.1.1. Industrias manufactureras como parte del desarrollo económico

La industria manufacturera contribuye a la economía del país, permite el desarrollo mediante la formación de empleo y la cobranza de impuestos. La habilidad industrial es una derivación de la producción y la comercialización basado en la elaboración, proceso e innovación de los productos. El sector manufacturero desempeña un rol en el desarrollo, ya que proporciona empleo a una mayor parte de la localidad y produce materia prima precisos para divisiones estratégicas (Encyclopedia Britannica, 2015).

El sector manufacturero de Ecuador desempeña un papel vital, no sólo la parte fructífera de la riqueza, sino a una creación de empleo y de ingresos públicos. Según investigaciones el BCE, la manufactura fue la que más aportó al PIB en promedio entre 2013 y 2018. La contribución media anual del sector manufacturero al PIB fue del 14,09%, continuo de la construcción y el comercio, con una contribución media anual al PIB del 11,95% y el 10,60%, respectivamente (Camino, Armijos, Parrales, & Herrera, 2020).

Hoy en día, las sociedades del sector manufacturero se afrontan a nuevos escenarios y retos derivados del aumento de la competitividad y la internacionalización. También, según Mayika et al. (2012) el desarrollo de este sector, porque en este contexto empresarial es necesario mejorar la actividad operativa para el éxito, por lo que las compañías están adoptando diversas estrategias cuyo fin primordial es conseguir la mayor productividad viable.

La industria manufacturera, excluyendo la refinación de petróleo, ha experimentado un crecimiento constante en el país a lo largo del tiempo. Según datos del BCE, esta industria se ha posicionado en el primer lugar entre 18 sectores del país en términos de crecimiento. De acuerdo con un estudio realizado por la Supercias en el año 2013-2018, se identificó que las actividades más eficientes dentro del sector manufacturero fueron la producción de alimentos, bajo el SRI y el CIU 4.0, las ventas manufactureras a nivel nacional en el año 2021 alcanzaron los \$21.836.617,48 miles de dólares, lo que representa un incremento del 20,8% con respecto al año 2020. En promedio, entre 2010 y 2021, estas ventas han experimentado el 3,8%. La variación anual promedio en Tungurahua durante ese período fue del 4,8%. En el año 2021, la mayor parte de las ventas recibió un total de \$136.522,70

miles de dólares, lo que representa el 32,9% del total. Entre los productos destacados se sumó un valor de \$103.841,53 miles de dólares (Freire, 2022).

Según Marcelo (2017), en su investigación “FACTORES DETERMINANTES DEL DESEMPEÑO FINANCIERO EN EL SECTOR MANUFACTURERO EN LA REPÚBLICA DEL ECUADOR”, menciona que, en el entorno actual caracterizado por procesos sistematizados, innovaciones tecnológicas e información global e inmediata sobre las tendencias económicas, obliga a los empresarios a explorar y utilizar alternativas para administrar de manera eficaz y eficiente los recursos monetarios, humanos y materiales. Adoptando procesos de toma de decisiones para que las metas y objetivos comerciales relacionados con variables financieras clave, como la liquidez y la rentabilidad, se puedan lograr a un ritmo aceptable. En el siglo XXI las principales fuentes de empleo y el sustento del desarrollo económico de la Provincia del Tungurahua ha sido el sector manufacturero, sin embargo, la baja competitividad, la baja rotación de activos y la administración inadecuada de las fuentes de financiación han influido para que se convierta en un sector poco rentable y se haya detenido su crecimiento. Recomienda una estrategia para mejorar la rentabilidad sobre el patrimonio, se debe mejorar el apalancamiento operativo mediante estrategias de diversificación o expansión. En caso de que el mercado no soporte la oferta se debe disminuir el tamaño de los activos fijos para mejorar los índices de competitividad y productividad.

2.1.2 Fundamentos teóricos

2.1.2.1 Contabilidad General

Es una técnica utilizada para consignar, ordenar y reducir las transacciones financieras de una empresa con el objetivo de descifrar los resultados. De tal manera que los gerentes mediante datos contables y estadísticos logren tener una visión sobre el curso que sigue la empresa y por lo tanto le permita tomar las mejores decisiones. Tello & Tulpantaña (2018) afirma:

En la actualidad la contabilidad ha tomado gran importancia por cuanto constituye una parte esencial de las empresas y toda organización que maneje recursos

financieros. Así se puede definir que “Contabilidad es un sistema de información que mide las actividades de las empresas, procesa esta información en estados y comunica los resultados a los tomadores de decisiones.”

2.1.2.2 Contabilidad Financiera

Según Pérez & Gardey (2021) manifiesta que es un sistema diseñado para recopilar, organizar, identificar y registrar todas las transacciones comerciales realizadas por una empresa. Su objetivo es facilitar la interpretación, análisis, evaluación e informes claros, completos, relevantes y confiables, para que los usuarios puedan planificar, controlar y tomar decisiones efectivas sobre las actividades empresariales. Este sistema se basa en el cumplimiento de todas las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), asegurando así su utilidad y confiabilidad.

Estas cuentas miden y monetizan las transigencias realizadas por la empresa y determina sucesos económicos perdidos en la misma con el objetivo de facilitar datos útiles a acreedores, asociados, historiadores e intermediarios financieros, inversores públicos y organizadores, es decir, a todos los usuarios externos contable.

2.1.3 Estados financieros

Tello & Tultipantaña (2018) menciona los estados financieros ofrecen una imagen de campo de la situación financiera y los resultados de la empresa. Conocer la situación financiera, el rendimiento y los flujos de efectivo es posible gracias a la información proporcionada.

2.1.3.1 Elementos de los estados financieros:

Figura 1: Elementos de los estados financieros



Fuente: Zapata (2018)

Elaborado por: Caiza, C. (2023)

2.1.4 Análisis financiero

Según Lavalle (2017) es fundamental enfatizar que el análisis financiero es un diagnóstico completo que compara el desempeño de una empresa con el de otras empresas en la misma industria y evalúa la posición financiera de la empresa a lo

largo del tiempo. Al hacer esto, las brechas de rendimiento se pueden identificar, abordar y, en última instancia, mejorar el rendimiento.

Los instrumentos para este análisis, mediante indicadores, permiten hacer un seguimiento de la marcha, lo que permite tomar medidas correctoras que repercutan positivamente en el normal funcionamiento de la empresa.

2.1.4.1 Análisis vertical

Este análisis reside en los estados financieros en porcentaje. Los estudios suelen aplicarse al balance y a la cuenta de resultados también, es conocida como análisis porcentual integral. No obstante, este método puede aplicarse a otros estados financieros. Cuando se emplea el método del porcentaje vertical o integral, se presenta los estados financieros como porcentaje de una base determinada.

2.1.4.2 Análisis horizontal

Se fundamenta en confrontar estados financieros similares de una etapa con otra. Permite visualizar si los resultados financieros son positivos o negativos, que ameritan de unos cambios que se produjo son lo suficientemente significativos como para justificar la atención necesaria. Esta asistencia a determinar el rendimiento individual en los estados, asimismo se denomina análisis de tendencias porque muestra la dinámica de las cuentas individuales de los estados financieros que se procede a evaluar o analizar a lo largo de distintos períodos de tiempo.

2.1.5 Razones financieras

Cuando se aplica el método de análisis de razones financieras, se toma en cuenta la investigación contenida en los estados financieros de la sociedad, porque muestra una imagen más extensa del estado de la empresa.

Usar este procedimiento sobre razones financieras a un único tiempo de los procesos de una empresa, favorece a determinar la actividad de la aplicación de los activos, la solvencia, etc. Para alcanzar este objetivo, es necesario colacionar los resultados de las razones financieras con otros periodos, con los resultados del sector o con los resultados

de empresas similares a la empresa que se está evaluando, para determinar si los resultados financieros de la entidad son buenos o malos y plantear medidas correctoras para mejorar.

2.1.5.1 Endeudamiento

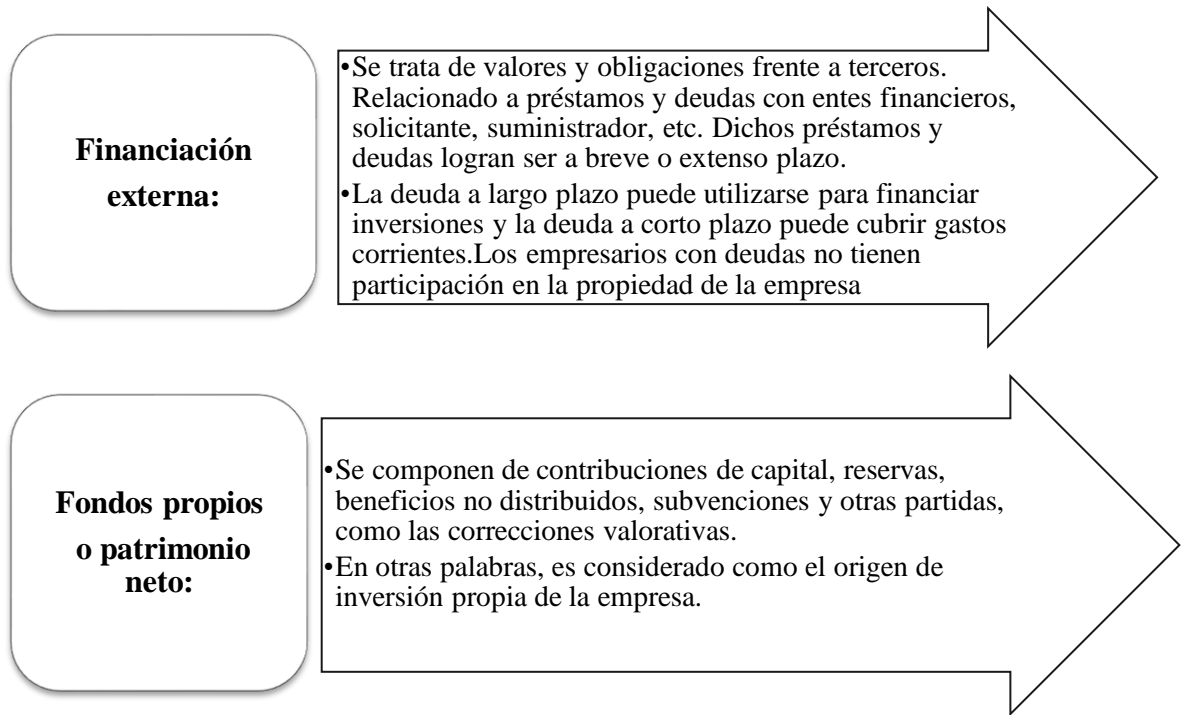
Para Baena (2022) ,el endeudamiento en una empresa corresponde al porcentaje de fondos totales que han sido proporcionados, ya sea a corto, mediano o largo plazo. Se debe tener claro que el endeudamiento es un problema de flujo de tesorería, y que el riesgo de endeudarse consiste en la habilidad que tenga o no la administración para generar los fondos necesarios y suficientes para el pago de sus obligaciones, a medida que se van venciendo.

2.1.5.1.1 Nivel de endeudamiento

El coeficiente de adeudo está relacionado con la organización económica de la empresa, es decir la correspondencia entre los fondos oportunos y los bienes ajenos. Los recursos intrínsecos son el capital desembolsado, los beneficios no distribuidos y las reservas; en otras palabras, los recursos internos son el capital propio de la empresa. Los recursos extrínsecos suelen estar incorporados por préstamos a plazos, préstamos bancarios, cuentas a pagar a proveedores y otros pasivos (Baena, 2022).

2.1.5.1.2 Fuentes de financiamiento

Figura 2: Fuentes de financiamiento



Fuente: Díaz (2021)

Elaborado por: Caiza, C. (2023)

2.1.5.1.3 Interpretación del índice de endeudamiento

Según Díaz (2021) menciona que este índice se define de la siguiente manera:

Figura 3: Interpretación del índice de endeudamiento

Ratio < 1 → inferior a uno significa que la sociedad tiene menos de un euro de deuda por cada un euro pagado por cada asociado. Por ejemplo, un ratio de 0,5 significa que los accionistas aportan 0,5 euros por cada euro de deuda.

Ratio = 1 → Una ratio de 1 significa que por cada 1 euro que deben los accionistas, la empresa debe exactamente 1euro. Por ejemplo, un coeficiente de uno representa que las inversiones se financian a fragmentos iguales mediante deuda exterior y contribuciones de los asociados.

Ratio > 1 → Un ratio superior a uno significa que la compañía debe más de un euro por cada un euro de deuda de los accionistas. Una ratio de 1,2 significa que la empresa tiene una deuda de 1,2 euros por cada euro de deuda de los accionistas.

Fuente: Díaz (2021)

Elaborado por: Caiza, C. (2023)

Variable dependiente

2.1.6 Endeudamiento

2.1.6.1 Indicadores de solvencia

El objetivo del coeficiente de endeudamiento o solvencia es cuantificar en qué medida y la manera en que participan los acreedores en la financiación de la asociación. Igualmente se trata de determinar el peligro que corren los fiadores y los propietarios de la empresa y la rentabilidad de la deuda. Los acreedores, a su vez, suelen favorecer a las empresas con "bajo" endeudamiento, buena liquidez y elevada reproducción de beneficios, componentes que reducen el riesgo crediticio a la hora de conceder nueva financiación (SUPERCIAS, 2020). En la siguiente tabla se presentan los indicadores de endeudamiento:

Tabla 1: Indicadores de solvencia

Indicador	Fórmula	Concepto
Endeudamiento del activo o Nivel de endeudamiento	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	Cuando esta relación es alta, significa que la compañía depende de sus fiadores y tiene una cabida de deuda restringida, en otras palabras, la empresa está infra capitalizada. Asimismo, una ratio mínimo indica un grado alto de libertad de los acreedores.
Endeudamiento patrimonial	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$	Este indicador calcula el valor de compromiso patrimonial de una empresa con sus acreedores. No debe interpretarse en el sentido de que el pasivo puede cubrirse con fondos propios, ya que ambos son pasivos de la empresa. El coeficiente de sumisión entre dueños y acreedores también se usa para determinar la solvencia y si la empresa está capitalizada principalmente por los propietarios o por los acreedores.
Endeudamiento del Activo Fijo	$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo Fijo Neto}}$	Este indicador señala la cifra de componentes de efectivo por dimensión de capital fijo invertido. Si el coeficiente utilizado para calcular este indicador es semejante o superior a uno, representa que todos los activos fijos pueden financiarse con los fondos propios de la asociación sin tener que recurrir a prestaciones de terceros.
		Este indicador muestra el porcentaje del pasivo general que vencerá a breve plazo (en el plazo de 1 año) es decir, la

Razón de concentración de endeudamiento a corto plazo	$\frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Pasivo Total}}$	correspondencia entre el pasivo corriente y el pasivo total.
Razón de financiación a largo plazo	$\frac{\text{Patrimonio} + \text{Pasivo a largo plazo}}{\text{Activo Total}} * 100$	Este indicador es la medida los activos se financian con bienes a largo plazo, intrínsecos o externos. Se aspira que, respete la apertura de correspondencia que involucra que los se transforma en recursos a plazos y los activos corrientes se invierten con recursos a corto plazo.
Razón de capacidad de pago de los intereses financieros o impacto de la carga financiera	$\frac{\text{Gastos Financieros}}{\text{Ventas Netas}}$	El ratio de pago de beneficios bancarios, también distinguido como efecto de los intereses, pertenece a la relación de gastos pagados sobre la deuda financiera, tanto para la deuda a corto o largo plazo. Se presenta en correspondencia con el ras de ventas de explotación del tiempo.
Razón de cobertura de los intereses financieros	$\frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Gastos Financieros (intereses)}}$	Crea una relación entre la utilidad y gastos; estos, a su vez, existen directamente relacionados con deuda; es decir, el caso en que los consumos afecten las utilidades. A mayor puntuación, mejor resultado de la empresa.

Fuente: Baena (2022)

Elaborado por: Caiza, C. (2023)

2.1.6.2 Endeudamiento Financiero

Según López & Sierra (2019) afirma que la deuda financiera es la parte de los activos de una institución que se financia con pasivos financieros.

$$\text{Endeudamiento Financiero} = \text{Obligaciones financieras} / \text{Activo Total}$$

2.1.6.3 Índice de solvencia

Para López et al. (2019) representa la cantidad total de activos con fondos de los propietarios/accionistas. Un indicador que refleja el nivel de propiedad.

$$\text{Índice de solvencia} = \text{Patrimonio} / \text{Activo Total}$$

2.1.6.4 Apalancamiento

Se descifra como el dígito de apartados bancarios ganados por unidad de capital propio. En otras palabras, manejar el nivel de sostén de los capitales de la institución en relación con bienes externos (Córdoba M. , 2018).

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

2.1.7 Rentabilidad o ganancia

Según Gutierrez & Tapia (2019) la rentabilidad mide la rentabilidad del empleado durante un tiempo y calcula la capacidad de una sociedad para crear beneficios que pueden recompensar a los dueños y fiadores preservando al mismo tiempo el capital económico de la empresa. La rentabilidad es importante porque es un factor de supervivencia a largo plazo y un requisito previo para el crecimiento futuro. Además, la rentabilidad evalúa si la gestión de una empresa ha tenido éxito o no.

2.1.7.1 Indicadores de rentabilidad

Los ratios de eficiencia o rendimiento, se esgrimen para calcular la eficacia de la gestión en la inspección de costes y gastos, convirtiendo así las ventas en beneficios.

Según la SCVS (2020) los indicadores de rentabilidad son los que se presentan a continuación:

Tabla 2: Indicadores de Rentabilidad

Indicador	Fórmula	Concepto
Rentabilidad neta del activo (Dupont)	$= \frac{Utilidad\ Neta}{Total\ Activo}$	Este indicador muestra la capacidad de los activos para generar beneficios independientes de cómo se financien, ya sea mediante deuda o capital. El análisis de Dupont ha adquirido gran importancia porque se considera una herramienta para determinar si una empresa utiliza correctamente sus recursos
Margen bruto	$x = \frac{Ventas - Costo\ de\ ventas}{Ventas}$	Determina la correlación entre el beneficio bruto sobre ventas, identifica el valor medio del beneficio bruto sobre ventas respecto al coste de las ventas y permite comparar este margen en años posteriores del sector.
Margen Operacional	$x = \frac{Utilidad\ Operacional}{Ventas}$	Destella la renta de la institución en el progreso de sus objetivos; muestra si la empresa tiene o no ánimo de lucro, soberanamente de los ingresos y costes formados por diligencias no rectamente afines con los objetivos de la empresa
Rentabilidad Neta de Ventas (Margen Neto)	$x = \frac{Utilidad\ Neta}{Ventas}$	Este ratio sobre ventas expone el beneficio por unidad. Al examinar debe prestarse especial atención a compararlo con el margen de explotación para determinar si el beneficio procede principalmente de las operaciones de la misma.
Rentabilidad Operacional	$x = \frac{Utilidad\ Neta}{Patrimonio}$	Identifica la rentabilidad que le ofrece a los asociados por el capital invertido en la empresa, una vez

<p>del Patrimonio</p>		<p>derivados los gastos financieros, las cargas y la colaboración de los recursos humanos. Por lo tanto, al analizar, es significativo tener en cuenta la discrepancia entre este ratio y el ratio de rendimiento económico para identificar el impacto de los gastos financieros y los impuestos en la renta de los asociados</p>
---	--	--

Fuente: SCVS (2020)

Elaborado por: Caiza, C. (2023)

2.2 Hipótesis

El endeudamiento incide en la rentabilidad de las empresas del sector industrial de balanceados de la provincia de Tungurahua

Variables

Variable independiente: Endeudamiento

Variable dependiente: Rentabilidad

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA

3.1 Recolección de la información

3.1.1. Fuentes primarias y secundarias

En la investigación para la recopilación de información y datos, se emplearán fuentes secundarias, como la página web de la Supercias, que proporciona los estados financieros de las industrias que forman parte de la muestra de investigación. Mediante una ficha de observación, se analizarán los balances correspondientes al periodo 2016-2020 con el fin de determinar los indicadores financieros de las empresas objeto de estudio.

Se le dará una gran importancia a la investigación descriptiva, la cual implica recopilar información cuantitativa y cualitativa de manera sistemática, precisa y verídica. Este enfoque es fundamental para la toma de decisiones a través del análisis de datos. En el estudio, se empleó el enfoque cuantitativo, debido a que la información obtenida es cuantificable y con la que se obtuvieron los resultados; además un enfoque descriptivo para recolectar datos cuantitativos utilizando el portal de información de la Supercias como fuente principal de información. Se realizó un análisis financiero en el sector de alimentos preparados para animales en la provincia de Tungurahua, asegurándose de obtener datos verídicos y confiables.

Asimismo, en este estudio se empleó la investigación documental, un método sistemático de investigación que involucra la búsqueda, recopilación, análisis e interpretación de información relevante sobre un tema. Se utilizaron informes de investigación, artículos científicos, libros, documentos originales y revistas como fuentes confiables de información. Estas referencias bibliográficas fueron fundamentales para la conceptualización del análisis financiero y la interpretación de los indicadores financieros. Además, se cuenta con información de los estados financieros que se encuentra en el pórtico de la Super Cías, correspondientes al periodo 2016-2020 las que a su vez tienen dirección descriptiva ya que se compilo información de las empresas del sector de

alimentos preparados para animales de la provincia de Tungurahua para su posterior análisis económico.

Esto se ve respaldado en una investigación correlacional, ya que permiten medir el alcance de la relación entre dos variables en un entorno determinado sin exponer la causa. En otras palabras, se correlaciona el impacto económico con la rentabilidad de las industrias de investigación, en este trabajo se investiga, si existe una relación significativa entre las variables.

3.1.2 Población, muestra y unidad de análisis

La población de esta investigación es finita, por lo tanto, se trabajará con el total llegando a no entablar una muestra. Para dicha investigación la población tomará datos del sector industrial de alimentos preparados para animales de la provincia de Tungurahua, de acuerdo con la Super Cías y el SRI, información que ayudará a analizar los índices económicos de los establecimientos objeto de investigación.

La población objeto de estudio es de 15 empresas del sector industrial de balanceados, pertenecientes al CIU 1080.01 y 1080.02 “Elaboración de alimentos preparados para animales”. A continuación, se mencionan:

Tabla 3: Empresas sector industrial de balanceados CIU 1080.01 - 1080.02

N°.	Nombre	Tipo de Compañía	CIU
1	Nutrición, sales y minerales Nutrisalminsa S.A.	Anónima	C1080.02
2	Bioalimentar Cía. Ltda.	Responsabilidad Limitada	C1080.02
3	Avipaz Cía. Ltda.	Responsabilidad Limitada	C1080.02
4	Avihol Cía. Ltda.	Responsabilidad Limitada	C1080.02
5	Spectrumecuador S.A.	Anónima	C1080.01
6	Comercial Alvarado Garzón Comalgar Cía. Ltda.	Responsabilidad Limitada	C1080.02
7	Biopremix Cía. Ltda.	Responsabilidad Limitada	C1080.02

8	Alispro Cía. Ltda.	Responsabilidad Limitada	C1080.02
9	Balanceados Isabela S.A.S.	Sociedad por Acciones Simplificada	C1080.02
10	Lola S.A.S.	Sociedad por Acciones Simplificada	C1080.01
11	Industria Alimenticia Procreavic Cia. Ltda.	Responsabilidad Limitada	C1080.02
12	Falconi & Asociados Nutribasic Cia. Ltda.	Responsabilidad Limitada	C1080.02
13	Alimentos Caninos Nutriguau S.A.S.	Sociedad por Acciones Simplificada	C1080.01
14	Grupo Mayorga Cia. Ltda.	Responsabilidad Limitada	C1080.02
15	Apetitco S.A.S.	Sociedad por Acciones Simplificada	C1080.01

Fuente: SCVS (2021)

Elaborado por: Caiza, C. (2023)

Sobre la base de la información facilitada, no todas las empresas que figuran en el cuadro anterior cumplen los criterios que se exponen a continuación, pero a efectos de esta indagación no es inevitable calcular la muestra, ya que la población es limitada y los distintos componentes son totalmente identificables por lo cual, se empleó un muestreo no probabilístico por conveniencia y se aplicó criterios de inclusión y descarte:

Criterios de inclusión

- Empresas que conciernen al CIU C1080.02.
- Empresas en actividad durante el periodo comprendido entre 2016 y 2020, y que han proporcionado sus estados financieros correspondientes.

Criterios de descarte

- Empresas inactivas
- Empresas SAS
- Empresas que no disponen de información financiera en la SUPERCIAS

Tras la depuración elaborada, se estableció las empresas que efectúen con los criterios detallados son 7, como se expone a continuación:

Tabla 4: Muestra de empresas seleccionadas CIU 1080.02

N°.	Nombre	Tipo de Compañía	CIU
1	Nutrición, sales y minerales Nutrisalminsa S.A.	Anónima	C1080.02
2	Bioalimentar Cía. Ltda.	Responsabilidad Limitada	C1080.02
3	Avipaz Cía. Ltda.	Responsabilidad Limitada	C1080.02
4	Avihol Cía. Ltda.	Responsabilidad Limitada	C1080.02
5	Biopremix Cía. Ltda.	Responsabilidad Limitada	C1080.02
6	Alispro Cía. Ltda.	Responsabilidad Limitada	C1080.02
7	Industria Alimenticia Procreavic Cia. Ltda.	Responsabilidad Limitada	C1080.02

Fuente: SCVS (2021)

Elaborado por: Caiza, C. (2023)

3.1.3 Instrumentos y métodos para recolectar información

Para estudio basado en los niveles de rentabilidad y endeudamiento de las empresas que operan en la provincia de Tungurahua, quienes ofertan balanceado se obtuvo datos de la SuperCias, encargado de regular a las mencionadas empresas para ejercer un control efectivo sobre la información económica e incluso legal. En esta interfaz se hallan estados financieros, como cuentas de resultados y balances que aportan al estudio.

Métodos

Análisis documental: Se examinan datos provenientes de fuentes secundarias, como libros, boletines, revistas, folletos y periódicos. Se procede a registrar la información recolectada con el fin de analizarla y procesarla en etapas posteriores.

Instrumentos

Se empleó la técnica de observación mediante el uso de la ficha de observación como instrumento para recopilar de manera oportuna los datos relacionados con las variables de estudio. Esta técnica permitió obtener la información financiera requerida de las empresas dedicadas a la producción de alimentos balanceados en la provincia de Tungurahua en el sector industrial.

Además de utilizar un instrumento de análisis documental, se llevará a cabo un análisis de los estados financieros correspondientes al periodo 2016-2020. El objetivo es determinar los indicadores financieros de endeudamiento y rentabilidad de las empresas investigadas. Este análisis abarcará subtemas como el endeudamiento total, endeudamiento a corto plazo, endeudamiento a largo plazo, endeudamiento del patrimonio, apalancamiento a corto plazo, apalancamiento a largo plazo, apalancamiento financiero, rendimiento sobre el patrimonio (ROE), rendimiento sobre activos (ROA), margen de utilidad bruta (MBU), margen de utilidad neta (MNU) y margen operacional de utilidad (MOU). La aplicación de estos indicadores permitirá obtener conocimiento sobre el entorno operativo, la situación competitiva y financiera de las empresas objeto de estudio.

Los datos provienen de fichas de observación, la cual permitió registrar los datos generales de las empresas, así como organizar y recolectar las variables financieras que se utilizarán, facilitando así el cálculo de diferentes indicadores. La estructura de la ficha de observación es la siguiente

Tabla 5: Ficha de observación Información Financiera

RAZON SOCIAL	ACTIVO	PASIVO CORRIENTE	PASIVO NO CORRIENTE	PATRIMONIO	UTILIDAD BRUTA	UTILIDAD OPERACIONAL	UTILIDAD NETA	INGRESOS	GASTOS
NUTRICION, SALES Y MINERALES NUTRISALMINSA S.A.									
BIOALIMENTAR CIA. LTDA.									
AVIPAZ CIA. LTDA.									
AVIHOL CIA. LTDA.									
BIOPREMIX CIA. LTDA.									
ALISPRO CIA. LTDA.									
INDUSTRIA ALIMENTICIA PROCREAVIC CIA.LTDA.									

Elaborado por: Caiza, C. (2023)

3.2. Tratamiento de la información

Como primer punto se identificó las empresas radicadas el lugar de estudio que se dedican a la elaboración de alimentos procesados para animales, siendo aquellas empresas registradas en el directorio de la Supercias que desarrollan actividades dentro del sector C 1080.01 y 1080.02 “Elaboración de alimentos preparados para animales”, reconociendo un conjunto de unidades de estudio conformado por 15 empresas. Variables numéricas a emplear será el coeficiente de correlación de Pearson.

La información hallada para la ejecución del estudio fue obtenida mediante la indagación de los estados financieros que proporciona la Supercias de las empresas del sector industrial de balanceados, de esta manera, se realizarán diversos cálculos en donde arrojarán valores de diferentes indicadores financieros para medir la rentabilidad como para evaluar el nivel de endeudamiento.

Una estrategia de investigación sólida es crucial porque ofrece una base sólida sobre la cual construir el marco teórico y lograr los objetivos establecidos. En la investigación actual, se optará por un enfoque cuantitativo, puesto que las variables a investigar requieren ser observadas y medidas numéricamente para comprender y abordar adecuadamente el tema en cuestión.

Los estados de resultados y balances actualizados de Supercias son necesarios para realizar el análisis numérico. Estos documentos no solo brindarán datos numéricos, sino también una amplia gama de detalles que ayudarán a los lectores a comprender la situación financiera de cada una de las entidades investigadas. Esto permitirá la identificación de categorías adicionales de indicadores que se utilizarán en el diseño de este estudio.

Cada una de las variables se analiza minuciosamente para cumplir con los objetivos predeterminados. Se utilizan indicadores como el endeudamiento de activos, el endeudamiento de acciones (patrimonio) y el apalancamiento para calcular el nivel actual de deuda para el primer objetivo. Para comprender las deudas promedio y los recursos externos de las empresas investigadas, esto se hace.

Con el propósito de analizar el grado de deuda de las compañías del ámbito industrial de alimentos balanceados en la región de estudio, se utilizó los indicadores mencionados en la Tabla 4. Estos indicadores se basaron en la comparación de los pasivos, activos y patrimonio neto de las empresas, con el objetivo de obtener un valor que permita evaluar la solidez financiera de las entidades analizadas, así como posibles discrepancias entre la deuda y el patrimonio.

Tabla 6: Indicadores de Endeudamiento

INDICADOR	FORMULA
Endeudamiento a largo plazo	$= \frac{\text{Pasivo no Corriente}}{\text{Activo Total}}$
Endeudamiento a corto plazo	$= \frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Activo Total}}$
Endeudamiento del patrimonio	$= \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$
Apalancamiento a corto plazo	$= \frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Patrimonio}}$
Apalancamiento a largo plazo	$= \frac{\text{Pasivo no corriente}}{\text{Pasivo no corriente} + \text{Patrimonio}}$
Apalancamiento financiero	$= \frac{\frac{\text{Utilidad antes de Impuesto}}{\text{Patrimonio}}}{\frac{\text{Utilidad antes de Impuesto e Intereses}}{\text{Activo Total}}}$

Nota: Fórmula para determinar el nivel de endeudamiento.

Fuente: Elaborado a partir de Veintimilla (2021)

Para llevar a cabo esta evaluación, se realizó un análisis de los estados financieros correspondientes al periodo de 2016 a 2020. Con el fin de evaluar la eficiencia empresarial, se aplicaron y analizaron indicadores como el ROE, ROA y se calcularon el margen de utilidad bruta, el margen operacional de utilidad y el margen neto de utilidad. Estos indicadores permitieron determinar los rendimientos económicos y financieros de las empresas, así como demostrar su eficiencia empresarial y su capacidad para convertir los ingresos operativos en rentabilidad. Finalmente, se realizó un análisis comparativo de las empresas analizadas con base en los resultados obtenidos.

Tabla 7: Indicadores de Rentabilidad

INDICADOR	FORMULA
ROA	$= \frac{Utilidad\ neta}{Patrimonio\ Total}$
ROE	$= \frac{Utilidad\ Neta}{Activo\ Total}$
Margen de Utilidad Bruta	$= \frac{Utilidad\ Bruta}{Ventas\ Netas}$
Margen de utilidad operacional	$= \frac{Utilidad\ Operacional}{Ventas\ Netas}$
Margen de utilidad Neta	$= \frac{Pasivo\ no\ corriente}{Pasivo\ no\ corriente + Patrimonio}$

Nota: Fórmula para determinar el nivel de Rentabilidad.

Fuente: Elaborado a partir de Veintimilla (2021)

El efecto de la deuda sobre la rentabilidad finalmente se evalúa utilizando una variedad de medidas estadísticas. Se pretende realizar un estudio correlacional en el que se comparará la rentabilidad y el grado de endeudamiento de cada una de las organizaciones examinadas. Los resultados y el nivel potencial de endeudamiento se beneficiarán de esta información explicativa. También se utilizarán estadísticas descriptivas para comprender cómo la rentabilidad y el nivel de endeudamiento están directamente relacionados. Para comprender mejor la estructura de capital de las empresas, se ampliarán estos hallazgos.

Coefficiente de correlación: el coeficiente de correlación, cuyos valores van de -1 a 1, es un estadístico que evalúa la relación entre dos o más variables. Una correlación negativa, o asociación inversa entre las variables, se indica con un valor inferior a 0, lo que denota una correlación. La fuerza de esta relación inversa aumenta a medida que el valor se aproxima a -1. El valor de la otra variable será bajo cuando el valor de la primera variable sea alto, según esto. Una correlación negativa perfecta entre las variables se indica mediante un valor de correlación de -1.

Si el valor es mayor a 0, existe una correlación positiva, lo que sugiere que las variables se relacionan de manera similar. La fuerza de esa asociación aumenta con la proximidad del valor a 1. La linealidad positiva perfecta entre las variables estaría representada por un valor exacto de 1. Por otro lado, una correlación de 0 o casi 0 muestra que no existe una relación lineal entre las variables. dos variables.

Estadística descriptiva: Analiza y describe datos extraídos sobre el endeudamiento y su comportamiento en términos de rentabilidad.

Descriptiva

Hernández (2018) señala que la primordial particularidad de la indagación estudia el fenómeno objeto de estudio, sin intentar establecer relaciones causales a lo largo del tiempo con algunos de los demás fenómenos que se utilizaron en la investigación analítica (pág. 47).

El objetivo fue describir la recurrencia y las particularidades de un problema para obtener datos a partir de los cuales se pueden formular hipótesis con criterios más razonables.

Para profundizar en este estudio, se realizó coeficientes de contribución para las pequeñas empresas de la investigación, es decir, deuda y rentabilidad; esto permitió la correlación con la fórmula:

Fórmula:

$$r = \frac{\sigma_{xy}}{\delta x * \delta y}$$

Donde:

r = es el coeficiente de correlación.

σ_{xy} = Covarianza entre los datos “x” y los datos “y”.

δx = Desviación estándar de x (Endeudamiento).

δy = Desviación estándar de y (Rentabilidad).

A partir de los datos hallados, se puede establecer el tipo de correlación que existe entre la deuda y la rentabilidad.

Para la tabla siguiente proporciona una interpretación más detallada de los resultados del coeficiente de Pearson, facilitando una mejor comprensión de los mismos.:

Tabla 8: Interpretación de la Correlación de Pearson

Valor	Significado
±1	Correlación grande y perfecta
±0,90 ±0,99	Correlación muy alta
±0,70 ±0,89	Correlación alta
±0,40 ±0,69	Correlación moderada
±0,20 ±0,39	Correlación baja
±0,01 ±0,19	Correlación muy baja
0	Correlación nula

Fuente: Suárez (2011)

Elaborado por: Caiza, C. (2023)

3.3. Operacionalización de las variables

3.3.1 Variable dependiente: Endeudamiento

Tabla 9: Variable dependiente: Endeudamiento

Categoría	Dimensiones	Indicadores	Ítems básicos	Técnicas e instrumentos
El endeudamiento es una herramienta que utiliza la entidad para que ayude a medir con exactitud cuánto de los recursos con los que cuenta la empresa han sido obtenidos con financiamiento externo (Ramirez , 2020)	Razón de concentración de endeudamiento a corto plazo	$= \frac{Pasivo\ Coririente}{Activo}$	¿Cuál es el nivel de endeudamiento a corto plazo de las empresas del sector industrial de balanceados de la provincia de Tungurahua?	T: Observación Revisión y análisis de los estados financieros obtenidos de la base de datos de la página Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS,2021) I: Ficha de observación Hoja de cálculo Microsoft Excel
	Endeudamiento patrimonial	$= \frac{Pasivo\ Total}{Patrimonio}$	¿El nivel de endeudamiento del patrimonio de las empresas del sector industrial de balanceados de la provincia de Tungurahua es alto o bajo?	
	Razón de financiación a largo plazo	$= \frac{((Patrimonio + Pasivo\ a\ largo\ plazo))}{Activo\ Total}$	¿Cuál es el nivel de endeudamiento a largo plazo de las empresas del sector industrial de balanceados de la provincia de Tungurahua?	
	Apalancamiento a corto plazo	$= \frac{Pasivo\ Corriente}{Patrimonio}$	¿Cuál es el nivel de apalancamiento a corto plazo de las empresas del sector industrial de balanceados de la provincia de Tungurahua?	
	Apalancamiento a largo plazo	$= \frac{Pasivo\ no\ corriente}{Pasivo\ no\ corriente + Patrimonio}$	¿Cuál es el nivel de apalancamiento a largo plazo de las empresas del sector industrial de balanceados de la provincia de Tungurahua?	
	Apalancamiento financiero	$= \frac{\frac{Utilidad\ antes\ de\ Impuesto}{Patrimonio}}{\frac{Utilidad\ antes\ de\ Impuesto\ e\ Intereses}{Activo\ Total}}$	¿Cuál es el nivel de apalancamiento a financiero de las empresas del sector industrial de balanceados de la provincia de Tungurahua?	

Elaborado por: Caiza, C. (2023)

3.3.2 Variable independiente: Rentabilidad

Tabla 10: Variable independiente: Rentabilidad

Categoría	Dimensiones	Indicadores	Ítems básicos	Técnicas e instrumentos
La rentabilidad se refleja en la proporción de utilidad o excedente que genera un activo, dada su utilización durante determinado periodo de tiempo; adicional a que es un valor porcentual que mide la eficiencia en las operaciones, actividades e inversiones que se realizan en las empresas. (Ayón Ponce, 2020)	Rentabilidad sobre activos	$= \frac{Utilidad\ Neta}{Patrimonio\ Total}$	¿Cuál es el ROA de las empresas del sector industrial de balanceados de la provincia de Tungurahua?	T: Observación Revisión y análisis de los estados financieros obtenidos de la base de datos de la página Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS,2021) I: Ficha de observación Hoja de cálculo Microsoft Excel
	Rentabilidad financiera	$= \frac{Utilidad\ Neta}{Activo\ Total}$	¿El ROE de las empresas del sector industrial de balanceados de la provincia de Tungurahua tiene un nivel alto o bajo?	
	Margen de utilidad bruta	$= \frac{Utilidad\ Bruta}{Ventas\ Netas}$	¿Cuál es el coeficiente del margen de utilidad bruta de las empresas del sector industrial de balanceados de la provincia de Tungurahua?	
	Margen de utilidad neta	$= \frac{Utilidad\ Neta}{Ventas\ Netas}$	¿Cuál es el coeficiente del margen de utilidad neta de las empresas del sector industrial de balanceados de la provincia de Tungurahua?	
	Margen operacional	$= \frac{Utilidad\ Operacional}{Ventas\ Netas}$	¿Cuál es el coeficiente del margen operacional de las empresas del sector industrial de balanceados de la provincia de Tungurahua?	

Elaborado por: Caiza, C. (2023)

CAPÍTULO IV

RESULTADOS

4.1. Resultados y discusión

En el apartado se realizará el análisis e interpretación de los efectos derivados al emplear indicadores financieros con el fin de evaluar el nivel de endeudamiento y rentabilidad en las industrias de la provincia de Tungurahua. Además, se establecerá la relación entre estas variables por la correlación de Pearson.

Para llevar a cabo el análisis de los indicadores financieros, se seleccionaron siete entidades de alimentos balanceados en el lugar de estudio, las cuales están bajo la supervisión de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Se obtuvieron los estados financieros correspondientes al período de 2016 a 2020, lo que permitió comprender el valor de activos, pasivos, patrimonio, ganancias, ingresos y gastos de cada una de las organizaciones estudiadas.

Posteriormente, se utilizó el coeficiente de Pearson a fin de medir la correlación del endeudamiento y la rentabilidad. Esto se realizó mediante el programa SPSS, donde los datos fueron sometidos a análisis estadístico para comprender la gestión de cada empresa.

Asimismo, se presentan mediante tablas un resumen de las principales cuentas utilizadas para el análisis de los indicadores, y se observa la situación económica de las siete empresas en los años 2016 a 2020.

Tabla 11: Datos financieros de las empresas del sector industrial de balanceados, año 2016

RAZON SOCIAL	ACTIVO	PASIVO CORRIENTE	PASIVO NO CORRIENTE	PATRIMONIO	UTILIDAD BRUTA	UTILIDAD OPERACIONAL	UTILIDAD NETA	INGRESOS	GASTOS
	2016	2016	2016	2016	2016	2016	2016	2016	2016
NUTRICION, SALES Y MINERALES NUTRISALMINSA S.A.	1.262.860,58	186.845,70	315.604,74	760.410,14	595.732,30	139.278,38	96.542,97	1.680.048,60	456.453,92
BIOALIMENTAR CIA. LTDA.	32.384.600,10	17.374.406,40	6.154.830,18	8.855.363,52	7.168.792,40	1.954.512,49	1.492.180,99	44.797.000,30	5.214.279,91
AVIPAZ CIA. LTDA.	12.007.224,90	4.857.929,57	128.284,27	7.021.011,08	5.677.505,30	2.926.995,63	1.354.187,53	24.233.309,20	2.750.509,67
AVIHOL CIA. LTDA.	5.157.798,02	3.735.482,41	933.718,71	488.596,90	3.021.526,03	337.298,86	429.036,75	9.156.422,64	2.684.227,17
BIOPREMIX CIA. LTDA.	1.320.475,18	308.572,75	985.871,36	26.031,07	-25.103,68	-251.387,78	-166.040,04	23.220,00	226.284,10
ALISPRO CIA. LTDA.	197.236,17	122.602,45	9.964,76	64.668,96	231.795,03	12.736,32	9.363,07	1.273.066,37	219.058,71
INDUSTRIA ALIMENTICIA PROCREAVIC CIA.LTDA.	334.014,02	264.302,87	0,00	69.711,15	209.139,70	41.457,85	26.429,38	2.378.975,18	167.681,85

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaborado por: Caiza, C. (2023)

Tabla 12: Datos financieros de las empresas del sector industrial de balanceados, año 2017

RAZON SOCIAL	ACTIVO	PASIVO CORRIENTE	PASIVO NO CORRIENTE	PATRIMONIO	UTILIDAD BRUTA	UTILIDAD OPERACIONAL	UTILIDAD NETA	INGRESOS	GASTOS
	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017
NUTRICION, SALES Y MINERALES NUTRISALMINSA S.A.	1.832.715,45	354.292,02	615.655,95	862.767,48	761.199,63	197.412,24	145.243,82	2.501.906,64	563.787,39
BIOALIMENTAR CIA. LTDA.	43.862.661,30	18.106.206,20	15.290.592,90	10.465.862,20	8.731.667,30	2.504.708,31	2.230.006,55	46.129.944,00	6.226.958,99
AVIPAZ CIA. LTDA.	15.173.036,30	5.058.324,72	937.803,56	9.176.907,99	6.781.833,80	3.222.721,47	2.340.338,20	26.252.996,30	3.559.112,33
AVIHOL CIA. LTDA.	6.527.752,92	4.192.467,99	1.458.440,21	876.844,72	3.879.626,65	730.313,25	846.501,86	9.136.883,83	3.149.313,40
BIOPREMIX CIA. LTDA.	1.357.056,75	109.743,09	1.222.259,66	25.054,00	-4.145,26	-25.091,79	-16.635,86	3.528,14	20.946,53
ALISPRO CIA. LTDA.	228.055,97	127.216,64	34.347,61	66.491,72	271.562,10	15.503,19	10.309,99	1.511.671,90	256.058,91
INDUSTRIA ALIMENTICIA PROCREAVIC CIA.LTDA.	333.011,03	196.615,49	43.258,15	93.137,39	242.913,22	36.747,05	23.426,24	2.120.167,86	206.166,17

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: Caiza, C. (2023)

Tabla 13: Datos financieros de las empresas del sector industrial de balanceados, año 2018

RAZON SOCIAL	ACTIVO	PASIVO CORRIENTE	PASIVO NO CORRIENTE	PATRIMONIO	UTILIDAD BRUTA	UTILIDAD OPERACIONAL	UTILIDAD NETA	INGRESOS	GASTOS
	2018	2018	2018	2018	2018	2018	2018	2018	2018
NUTRICION, SALES Y MINERALES NUTRISALMINSA S.A.	1.883.792,37	560.066,25	343.840,09	979.886,03	823.739,98	185.258,64	125.900,85	2.799.079,69	638.481,34
BIOALIMENTAR CIA. LTDA.	46.388.965,70	16.811.090,00	18.216.505,20	11.361.370,40	8.292.968,70	1.749.460,86	1.075.460,78	46.136.573,90	6.543.507,84
AVIPAZ CIA. LTDA.	15.950.074,90	5.332.837,42	829.311,01	9.787.926,45	4.888.236,10	1.479.998,08	1.074.445,14	24.847.417,70	3.408.238,02
AVIHOL CIA. LTDA.	7.101.639,86	4.257.493,14	1.270.961,45	1.573.185,27	4.248.205,81	1.167.767,20	927.569,86	10.166.596,50	3.080.438,61
BIOPREMIX CIA. LTDA.	1.604.339,76	238.146,42	1.582.091,07	-215.897,73	-48.704,83	-220.951,73	-146.491,00	300.472,24	172.246,90
ALISPRO CIA. LTDA.	263.505,54	226.337,93	1.419,00	22.972,61	381.719,81	-21.491,89	-14.218,76	1.786.922,98	403.211,70
INDUSTRIA ALIMENTICIA PROCREAVIC CIA.LTDA.	578.763,17	467.658,63	0,00	111.104,54	180.613,65	28.332,02	18.345,19	1.625.875,91	152.281,63

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaborado por: Caiza, C. (2023)

Tabla 14: Datos financieros de las empresas del sector industrial de balanceados, año 2019

RAZON SOCIAL	ACTIVO	PASIVO CORRIENTE	PASIVO NO CORRIENTE	PATRIMONIO	UTILIDAD BRUTA	UTILIDAD OPERACIONAL	UTILIDAD NETA	INGRESOS	GASTOS
	2019	2019	2019	2019	2019	2019	2019	2019	2019
NUTRICION, SALES Y MINERALES NUTRISALMINSA S.A.	2.048.587,55	596.132,83	310.714,70	1.141.740,42	829.244,32	242.981,30	161.854,39	2.728.519,36	586.263,02
BIOALIMENTAR CIA. LTDA.	43.203.914,40	12.534.311,80	19.324.093,40	11.345.509,20	8.242.788,20	217.820,56	81.517,34	43.170.139,70	8.024.967,64
AVIPAZ CIA. LTDA.	17.964.927,40	6.127.453,74	1.785.861,66	10.051.612,00	4.656.998,50	589.198,91	350.270,44	27.189.692,50	4.067.799,59
AVIHOL CIA. LTDA.	7.633.544,81	4.027.898,40	1.598.380,10	2.007.266,31	3.919.917,43	783.944,13	437.139,19	9.752.431,64	3.135.973,30
BIOPREMIX CIA. LTDA.	2.359.749,40	460.920,10	2.106.487,28	-207.657,98	331.626,66	9.693,82	2.166,34	3.060.671,05	321.932,84
ALISPRO CIA. LTDA.	303.330,79	274.244,60	6.046,84	23.039,35	494.725,15	987,98	66,29	1.950.798,13	493.737,17
INDUSTRIA ALIMENTICIA PROCREAVIC CIA.LTDA.	694.840,49	37.195,30	512.713,43	144.931,76	176.111,49	53.108,73	33.827,22	1.449.473,99	123.002,76

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: Caiza, C. (2023)

Tabla 15: Datos financieros de las empresas del sector industrial de balanceados, año 2020

RAZON SOCIAL	ACTIVO	PASIVO CORRIENTE	PASIVO NO CORRIENTE	PATRIMONIO	UTILIDAD BRUTA	UTILIDAD OPERACIONAL	UTILIDAD NETA	INGRESOS	GASTOS
	2020	2020	2020	2020	2020	2020	2020	2020	2020
NUTRICION, SALES Y MINERALES NUTRISALMINSA S.A.	2.285.955,87	794.169,61	61.265,54	1.230.520,72	853.552,01	141.615,65	67.910,41	2.693.227,72	711.936,36
BIOALIMENTAR CIA. LTDA.	4.429.354,80	14.658.853,40	17.132.717,00	12.637.784,40	9.600.767,30	1.468.525,09	1.067.448,12	48.467.336,40	8.132.242,21
AVIPAZ CIA. LTDA.	20.333.018,40	7.204.800,81	1.518.894,93	11.609.322,70	2.496.081,80	2.496.081,80	29.167.694,00	31.035.487,30	0,00
AVIHOL CIA. LTDA.	8.144.273,20	4.335.205,39	1.672.577,58	2.136.490,23	3.598.203,52	276.557,23	99.282,27	9.285.924,47	3.321.646,29
BIOPREMIX CIA. LTDA.	3.683.786,24	1.902.633,42	1.648.090,14	133.062,68	1.091.047,92	352.116,58	213.358,70	5.803.549,29	738.931,34
ALISPRO CIA. LTDA.	323.856,13	235.710,95	78.133,61	10.011,57	377.621,82	1.388,77	-2.840,85	1.383.310,38	376.233,05
INDUSTRIA ALIMENTICIA PROCREAVIC CIA.LTDA.	757.987,37	60.435,93	509.865,18	187.686,26	203.003,50	68.174,22	42.754,50	1.663.086,05	134.829,28

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: Caiza, C. (2023)

4.1.2. Análisis de los resultados

4.1.2.1 Apalancamiento financiero

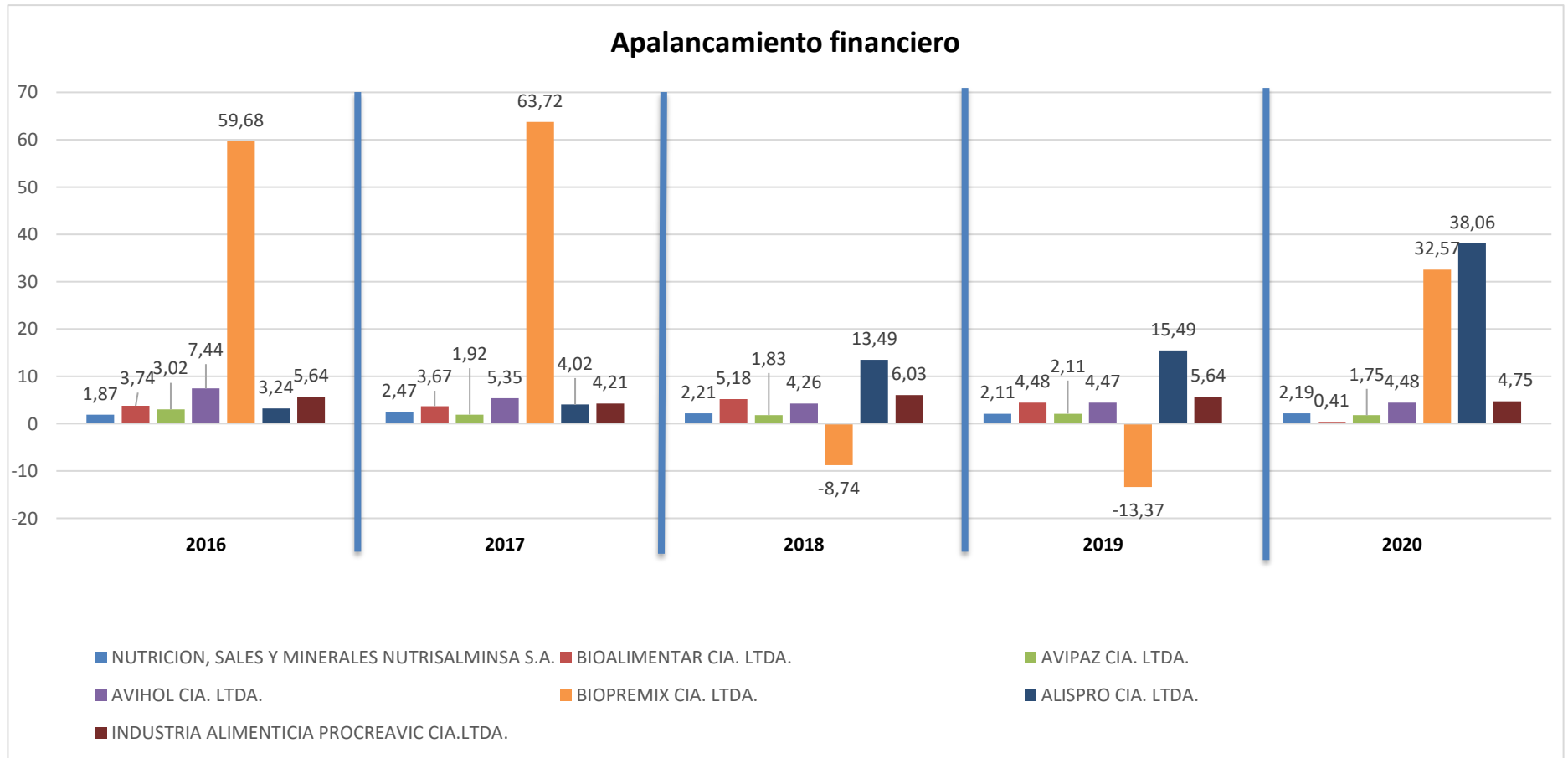
Tabla 16: Apalancamiento financiero

RAZON SOCIAL	APALANCAMIENTO FINANCIERO				
INDICADOR	(UI/P)/(UII/A)				
PERIODO	2016	2017	2018	2019	2020
NUTRICION, SALES Y MINERALES NUTRISALMINSA S.A.	1,87	2,47	2,21	2,11	2,19
BIOALIMENTAR CIA. LTDA.	3,74	3,67	5,18	4,48	0,41
AVIPAZ CIA. LTDA.	3,02	1,92	1,83	2,11	1,75
AVIHOL CIA. LTDA.	7,44	5,35	4,26	4,47	4,48
BIOPREMIX CIA. LTDA.	59,68	63,72	-8,74	-13,37	32,57
ALISPRO CIA. LTDA.	3,24	4,02	13,49	15,49	38,06
INDUSTRIA ALIMENTICIA PROCREAVIC CIA.LTDA.	5,64	4,21	6,03	5,64	4,75

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: Caiza, C. (2023)

Figura 4: Apalancamiento financiero período 2016-2020



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaborado por: Caiza, C. (2023)

Los hallazgos analizados que se muestran en los estados financieros del año 2018 y 2019 en el caso de la empresa BIOPREMIX CIA. LTDA., ha generado valores porcentuales negativos, lo que significa que las empresas antes mencionadas han sufrido pérdidas por no cumplir con las obligaciones, lo que ha resultado en un sobre endeudamiento lo que impide contraer financiamiento externo para cumplir con sus obligaciones.

De acuerdo con la literatura, el endeudamiento de una empresa se direcciona al problema de flujo de tesorería y el riesgo asociado al endeudamiento se relacionan con la capacidad de la empresa para generar los fondos requeridos para cumplir con sus obligaciones a medida que van venciendo. (Baena, 2022). De esta manera, se obtiene de la división entre las obligaciones financieras y el activo total, valor con el cual se evidencia que tan insolvente esta la empresa. Y según Marcillo (2021) cuando el nivel de endeudamiento es alto, significa que la industria dependerá de los fiadores y tiene una cabida de endeudamiento restringida, en otras palabras, la empresa está infra capitalizada.

Durante el período comprendido entre 2016 y 2020, se observan valores porcentuales altos en los años 2017 y 2016, con un total de 12.20% y 12.09%, respectivamente. Esto indica que, en este período, la empresa BIOPREMIX CIA. LTDA. generó un valor alto en el análisis de este indicador, alcanzando un valor porcentual del 63.72% y 59,68%. Del mismo modo, en el año 2020, la empresa ALISPRO CIA. LTDA. registró un valor porcentual significativo de 38.06%. Estos resultados indican que estas empresas cumplieron con todas sus obligaciones, generaron utilidades y obtuvieron valores patrimoniales positivos. Además, lograron generar ingresos que superan sus gastos., esto indica que es rentable recurrir a la financiación ajena; ya que el indicador es superior a 1.

Frente a este análisis, una empresa que logra conseguir ingresos superiores a los gastos obtiene beneficios positivos, así como una rentabilidad que según Gutierrez & Tapia (2019) es importante porque es un factor de supervivencia a largo plazo y un requisito previo para el crecimiento futuro. Además, la rentabilidad evalúa si la gestión de una empresa ha tenido éxito o no. Para que el valor porcentual significativo haya sido alto en las empresas estudiadas, el cumplimiento de las obligaciones es importante, dado

que, en la actualidad, la contabilidad ha adquirido una gran relevancia debido a que es fundamental de las industrias que operan recursos. (Tello & Tultipantaña, 2018).

4.1.2.2 Apalancamiento largo plazo

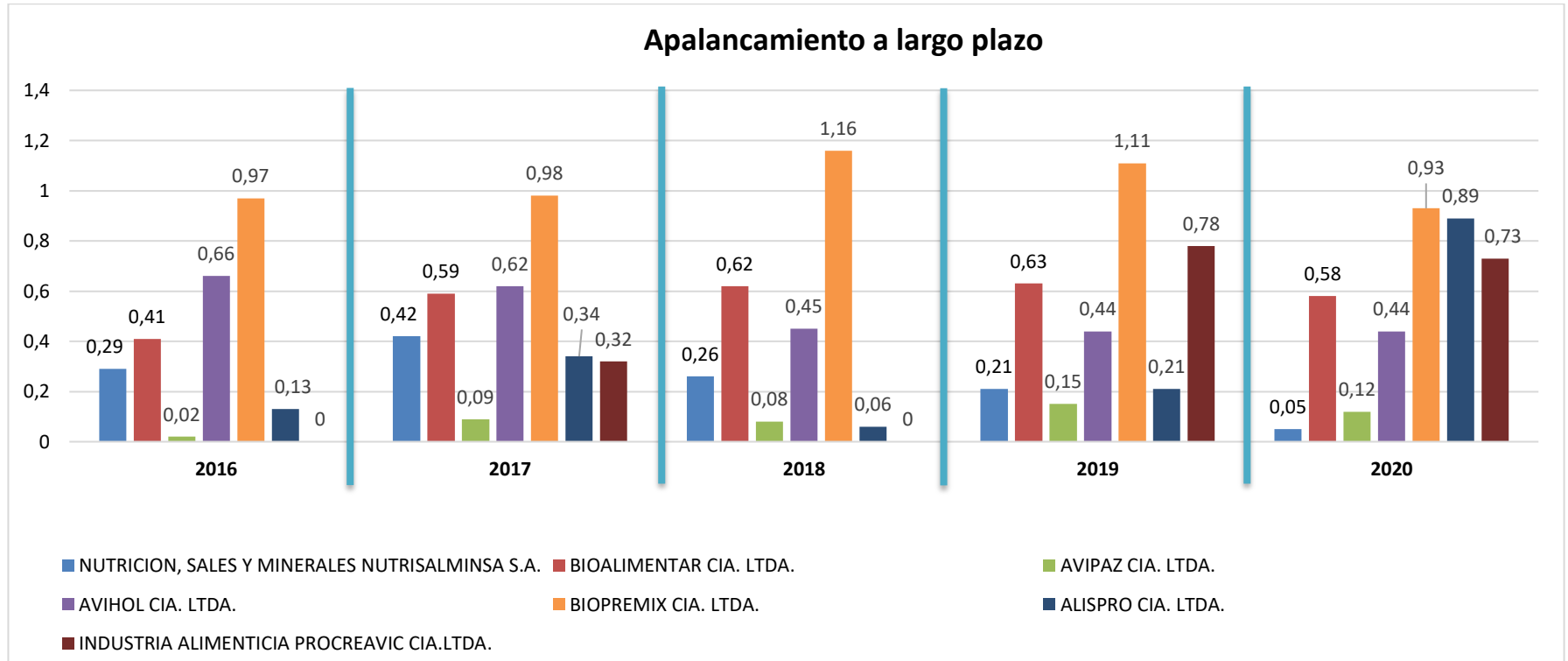
Tabla 17: Apalancamiento largo plazo

RAZON SOCIAL	APALANCAMIENTO A LARGO PLAZO				
INDICADOR	PNC/(PNC+P)				
PERIODO	2016	2017	2018	2019	2020
NUTRICION, SALES Y MINERALES NUTRISALMINSA S.A.	0,29	0,42	0,26	0,21	0,05
BIOALIMENTAR CIA. LTDA.	0,41	0,59	0,62	0,63	0,58
AVIPAZ CIA. LTDA.	0,02	0,09	0,08	0,15	0,12
AVIHOL CIA. LTDA.	0,66	0,62	0,45	0,44	0,44
BIOPREMIX CIA. LTDA.	0,97	0,98	1,16	1,11	0,93
ALISPRO CIA. LTDA.	0,13	0,34	0,06	0,21	0,89
INDUSTRIA ALIMENTICIA PROCREAVIC CIA.LTDA.	0,00	0,32	0,00	0,78	0,73

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: Caiza, C. (2023)

Figura 5: Apalancamiento a largo plazo período 2016-2020



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: Caiza, C. (2023)

Durante el periodo 2020 el valor porcentual calculado para este indicador tiene un total de 53% lo que significa que 5 de las 7 empresas este año acordaron endeudarse a más de un año para cumplir y resolver las deudas vigentes de las 5 empresas, proporcionando bajo el resultado calculado en base a la deuda pendiente de cada empresa.

Para el análisis del periodo 2016 – 2020, las 7 empresas generaron el 45% del valor total durante este periodo, destacando que durante este periodo las empresas pudieron invertir sus activos 0,45 veces con capital propio, lo que significa que por \$1 que genera la empresa en el patrimonio, actúa como una garantía, lo que permite la realización de \$ 0,45 ctvs. de pasivos no circulantes, lo que permite financiar su activo ya que, en el año 2020, 2 de las empresas en estudio no adquirieron obligaciones a más de un año.

El endeudamiento en cierta parte puede verse significativo para que una empresa se recupere económicamente a través de acciones en pro de sus actividades, sin embargo, en algunos países, la deuda de las empresas incrementó considerablemente en este tiempo previos a la emergencia, lo que provocó una necesidad de consolidación (Córdoba & Duque, 2018). De esta manera, frente a las deudas pendientes las industrias, han estado en la obligación de asumir la responsabilidad de los préstamos generados, asumiendo con responsabilidad sus obligaciones.

Según la literatura, las deudas a largo plazo o pasivos no corrientes se vinculan con las obligaciones que suelen derivarse de un acuerdo jurídicamente vinculante. Y el hecho que una empresa no adquieran este pasivo les permiten cumplir o pagar sus obligaciones de endeudamiento (Zambrano & Sánchez, 2021). En este contexto, las dos empresas que no tienen pasivos no corrientes han logrado suprimir sus deudas o endeudamiento.

4.1.2.3 Apalancamiento corto plazo

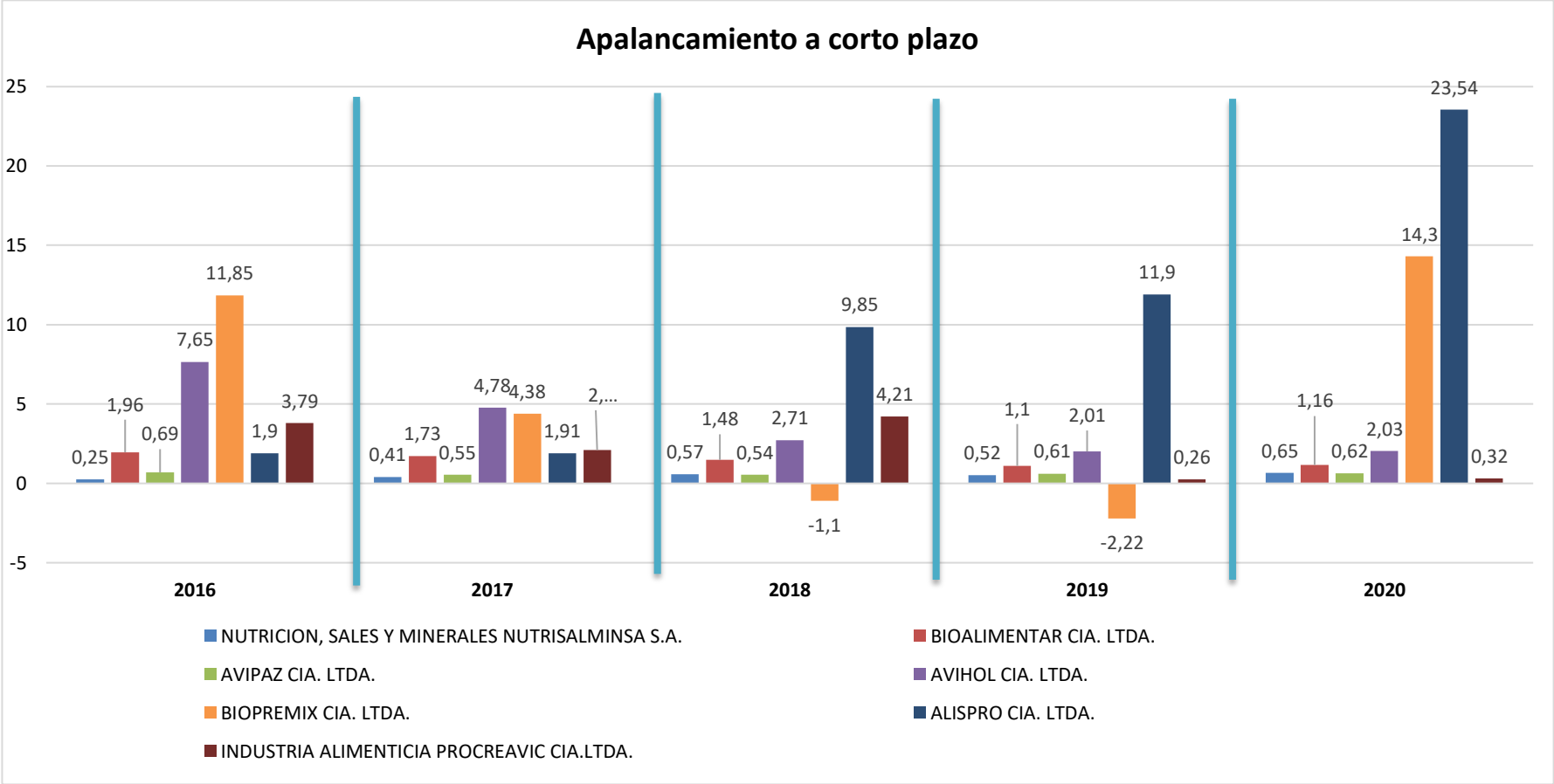
Tabla 18: Apalancamiento a corto plazo

RAZON SOCIAL	APALANCAMIENTO A CORTO PLAZO				
INDICADOR	(PC/P)				
PERIODO	2016	2017	2018	2019	2020
NUTRICION, SALES Y MINERALES NUTRISALMINSA S.A.	0,25	0,41	0,57	0,52	0,65
BIOALIMENTAR CIA. LTDA.	1,96	1,73	1,48	1,10	1,16
AVIPAZ CIA. LTDA.	0,69	0,55	0,54	0,61	0,62
AVIHOL CIA. LTDA.	7,65	4,78	2,71	2,01	2,03
BIOPREMIX CIA. LTDA.	11,85	4,38	-1,10	-2,22	14,30
ALISPRO CIA. LTDA.	1,90	1,91	9,85	11,90	23,54
INDUSTRIA ALIMENTICIA PROCREAVIC CIA.LTDA.	3,79	2,11	4,21	0,26	0,32

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: Caiza, C. (2023)

Figura 6: Apalancamiento a corto plazo período 2016-2020



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaborado por: Caiza, C. (2023)

Al examinar los resultados obtenidos en el período de 2016 a 2020, se observaron dos valores porcentuales negativos. En particular, la empresa BIOPREMIX CIA. LTDA registró un valor de -1.10 en 2018 y -2.22 en 2019. Las cifras muestran un patrimonio negativo, lo que significa que durante ese período solo estas empresas incurrieron en pérdidas acumuladas, lo que les dificulta el pago de sus deudas y satisfacer sus necesidades a corto plazo. Además, se indicaría que el rendimiento de las inversiones que realizaron estas empresas con uso de deuda, es inferior a su costo.

En general, para el período de 2016 a 2020, se obtuvo un promedio total del 3,40. Esto implica que por cada \$1,00 dólar obtenido del patrimonio, se generan \$ 3,40 en pasivos corrientes a corto plazo. Es decir que durante este periodo su activo fue financiado más con patrimonio que con pasivos a corto plazo; comprometido así su patrimonio 3,4 veces. Esto significa que este valor se utilizaría de manera rigurosa para financiar los ingresos y cubrir los pasivos en un plazo corto.

En el año 2020, el pico más alto registro un total del 6,09, la empresa ALISPRO CIA. LTDA. generó el mayor apalancamiento con un total de \$23,54, lo cual significa que 23,54 veces estuvo comprometido su patrimonio. Esto indica que los pasivos corrientes tuvieron mayor impacto que otros años.

Una empresa que ha generado grandes pérdidas durante un período de tiempo o año fiscal, está en la incapacidad de adquirir deudas para solventar sus gastos, y de acuerdo con Ayón et al. (2020) el hecho de que las obligaciones de deuda de una empresa aumentaron su capacidad de mantener las inversiones pasadas con un rendimiento normal se reducen. Además, bajo esta deducción aquellas empresas que padecen de este inconveniente están imposibilitados para adquirir una deuda para cubrir todas sus necesidades. Este tipo de problemas se dan por el incumplimiento de sus obligaciones, mismas que pueden ser deudas otros. (Zapata, 2018).

4.1.2.4 Endeudamiento del patrimonio

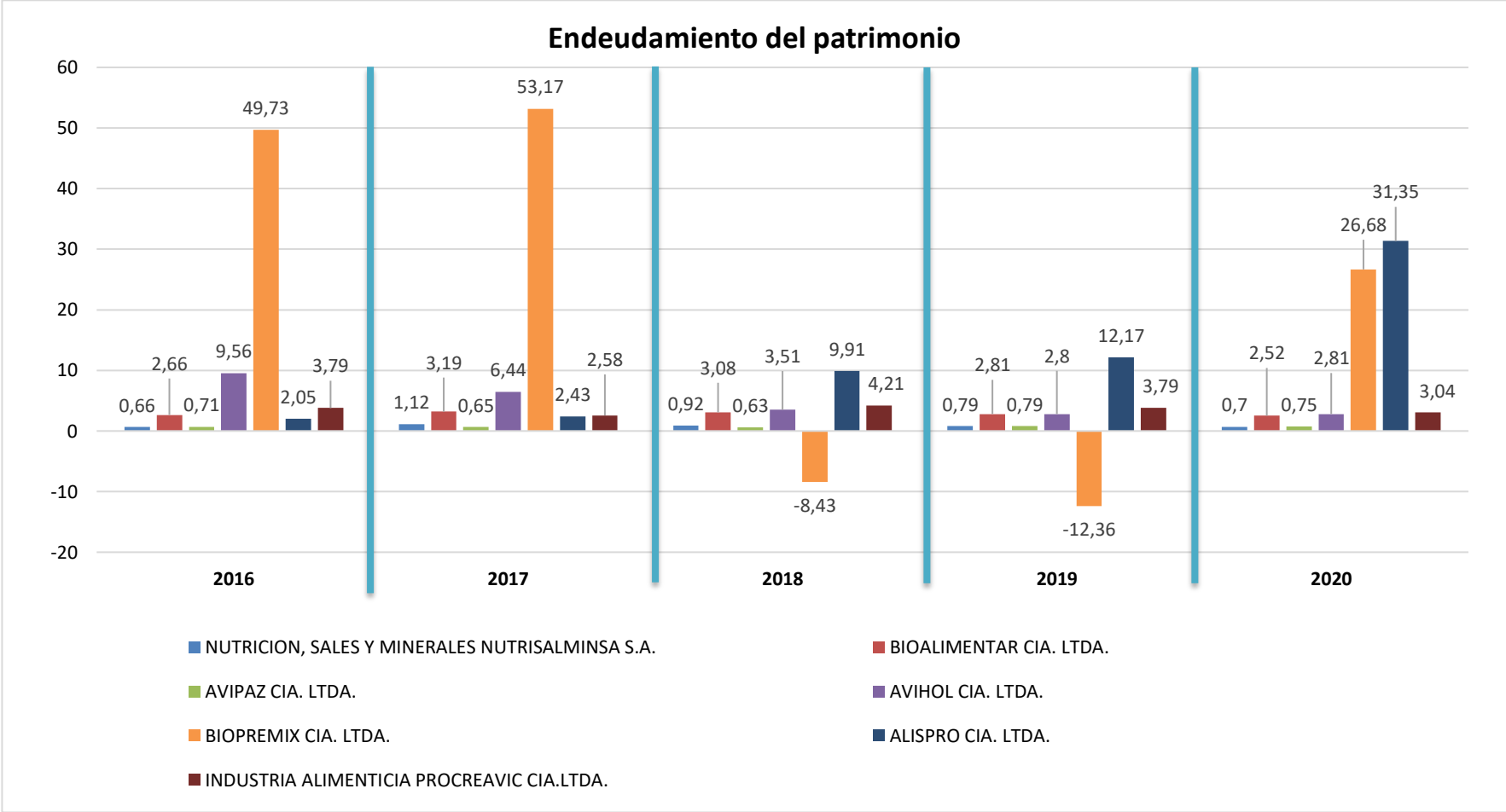
Tabla 19: Endeudamiento del patrimonio

RAZON SOCIAL	ENDEUDAMIENTO DEL PATRIMONIO				
INDICADOR	(PC+PNC) / P				
PERIODO	2016	2017	2018	2019	2020
NUTRICION, SALES Y MINERALES NUTRISALMINSA S.A.	0,66	1,12	0,92	0,79	0,70
BIOALIMENTAR CIA. LTDA.	2,66	3,19	3,08	2,81	2,52
AVIPAZ CIA. LTDA.	0,71	0,65	0,63	0,79	0,75
AVIHOL CIA. LTDA.	9,56	6,44	3,51	2,80	2,81
BIOPREMIX CIA. LTDA.	49,73	53,17	-8,43	-12,36	26,68
ALISPRO CIA. LTDA.	2,05	2,43	9,91	12,17	31,35
INDUSTRIA ALIMENTICIA PROCREAVIC CIA.LTDA.	3,79	2,58	4,21	3,79	3,04

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: Caiza, C. (2023)

Figura 7: Endeudamiento del patrimonio período 2016-2020



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaborado por: Caiza, C. (2023)

Los resultados de la tabla muestran que la empresa BIOPREMIX CIA. LTDA. es la única con un valor porcentual del patrimonio fue negativo sobre indicador en los años 2018 y 2019. A pesar de su buen manejo en términos de pasivos corrientes y la generación de pasivos no corrientes, el valor negativo en el patrimonio resulta en un valor negativo en el indicador. Esto indica que, durante esos períodos, la empresa no tenía un nivel de endeudamiento suficiente para cubrir diversas deudas u obligaciones que debían afrontar.

Si un ratio de endeudamiento no supera el 30%, los bancos lo considerarán excelente. El ratio muestra que, si se gestiona bien los gastos diarios, la empresa debería poder pagar las deudas sin preocupaciones ni penalizaciones. Un ratio de endeudamiento entre el 30 y el 36% también se considera bueno (Baena, 2022). En general el valor ideal se sitúa entre el 0,40 y 0,60. Ahora el nivel de endeudamiento en las industrias ha sido superior al ya mencionado, con el cual ha sido incapaz de cancelar sus obligaciones o deudas, lo que le ha conllevado a tener un valor negativo en el indicador del patrimonio.

La empresa ALISPRO CIA. LTDA. se destaca por presentar el nivel más alto de endeudamiento en el grupo de empresas analizadas. Su coeficiente de endeudamiento pasa de 2.05 (205%) en el año 2016 a 2.43 (243%) en 2017, luego a 9.91 (991%) en 2018 y finalmente a 12.17 (1217%) en 2019. Sin embargo, en el año 2020, este coeficiente alcanza un valor significativamente más alto de 31.35 (3135%), siendo el más elevado dentro del sector. Se observa que la compañía tiene una deuda de 31,35 es decir que por cada dólar del patrimonio se debe \$31,35 ctvs. Los resultados indican que depende mayormente de deuda externa, lo que puede suponer un problema a la hora de hacer frente a los pagos de deuda y además está perdiendo su autonomía financiera.

También, AVIPAZ CIA. LTDA. en el año 2016, la empresa utilizó tanto préstamos como sus propios recursos para financiar sus activos, fue de 0,71 (%) y en el período 2017 fue de 0.65 (%), en 2019 fue de 0.63 (%), en 2019 fue de 0.79 (%) y en 2020 de 0.75 (%). La empresa NUTRISALMINSA S.A. presenta un nivel de endeudamiento con un coeficiente bajo que alcanzó un valor de 0.66 (%) en 2016, en el período 2018 fue de 0.92 (%), en 2019 fue de 0.79 (%), y en 2020 de 0.70 (%). Mientras que, BIOALIMENTAR CIA. LTDA, AVIHOL CIA. LTDA ALISPRO CIA. LTDA y

PROCREAVIC CIA.LTDA., en los años mencionados tiene un impacto de deuda superior a 1,5.

En general, para el período de 2016 a 2020, se obtuvo un promedio total del 660 % correspondiente a un porcentaje alto de endeudamiento patrimonial. Esto implica que por cada \$1 dólar obtenido del patrimonio, hay \$ 6,60 proporcionados por prestamistas, es decir que los aportes de externos superan el capital de las empresas, presentando un porcentaje alto. El endeudamiento patrimonial en los años 2018 y 2019 ha disminuido lo cual significa que por cada 1 dólar del patrimonio se genera una deuda \$1,98 y \$1,54 teniendo en promedio total 198% y 154% más bajo que en los otros años. Presenta nivel alto de riesgo de incumplimiento con sus proveedores y fuentes de financiamiento.

En base a la literatura, un coeficiente de endeudamiento bajo significa que la empresa depende poco de la deuda y, por tanto, tiene capacidad para invertir. En otras palabras, una empresa con un bajo coeficiente de endeudamiento utiliza su propio capital para funcionar. No obstante, hay que tener cuidado, porque, si el ratio es demasiado bajo, puede dar la imagen de una empresa poco competitiva que invierte demasiado poco (Tacuri & Caycho, 2021).

Por otro lado, un ratio de endeudamiento alto significará que la empresa está endeudada; depende del capital externo (Baena, 2022). Si es demasiado elevado, puede representar un riesgo para la empresa y poner en peligro su solvencia. En efecto, en caso de dificultades, la empresa podría verse en la imposibilidad de reembolsar sus deudas.

4.1.2.5 Endeudamiento a largo plazo

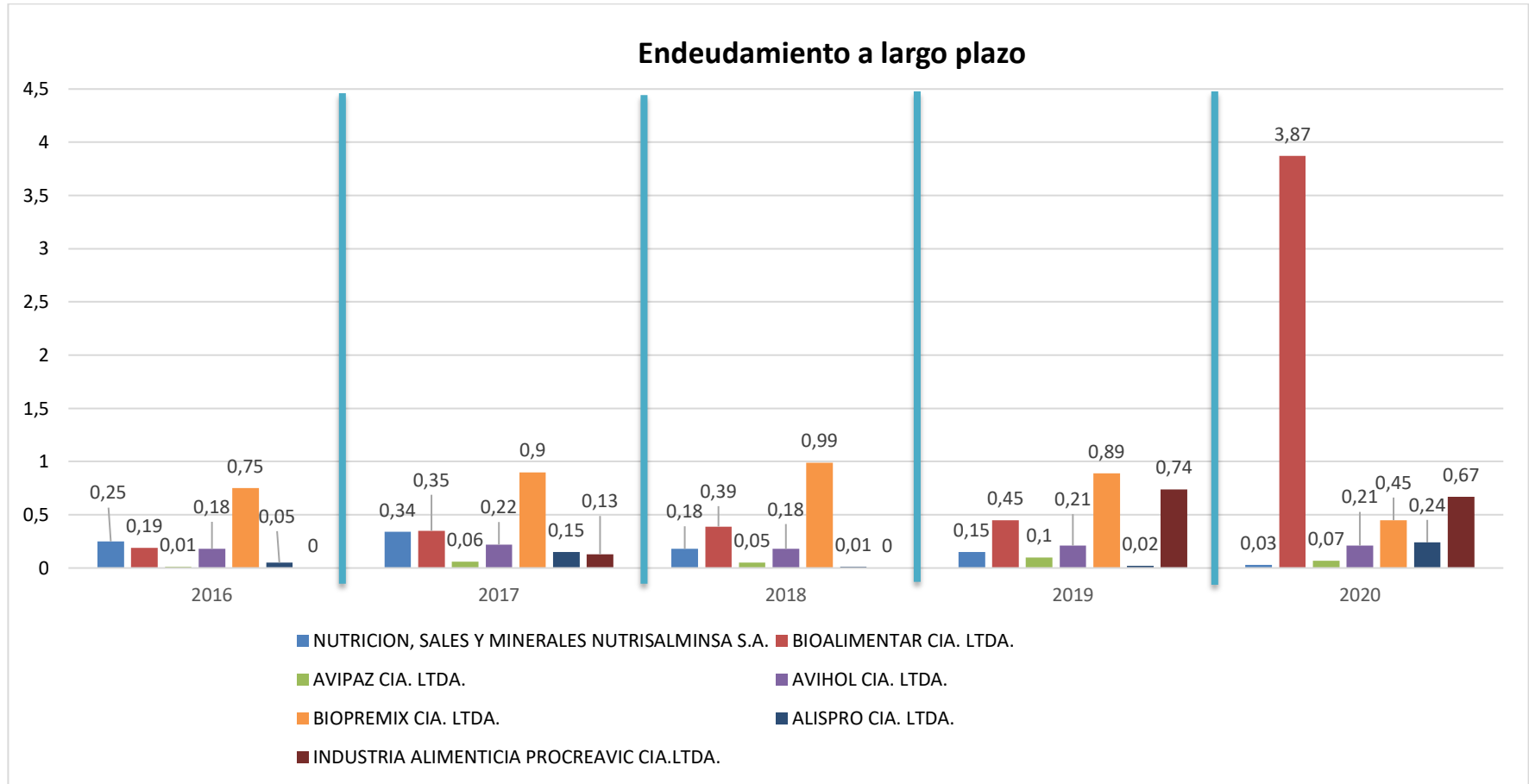
Tabla 20: Endeudamiento a largo plazo

RAZON SOCIAL	ENDEUDAMIENTO A LARGO PLAZO				
INDICADOR	(PNC/A)				
PERIODO	2016	2017	2018	2019	2020
NUTRICION, SALES Y MINERALES NUTRISALMINSA S.A.	0,25	0,34	0,18	0,15	0,03
BIOALIMENTAR CIA. LTDA.	0,19	0,35	0,39	0,45	3,87
AVIPAZ CIA. LTDA.	0,01	0,06	0,05	0,10	0,07
AVIHOL CIA. LTDA.	0,18	0,22	0,18	0,21	0,21
BIOPREMIX CIA. LTDA.	0,75	0,90	0,99	0,89	0,45
ALISPRO CIA. LTDA.	0,05	0,15	0,01	0,02	0,24
INDUSTRIA ALIMENTICIA PROCREAVIC CIA.LTDA.	0,00	0,13	0,00	0,74	0,67

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: Caiza, C. (2023)

Figura 8: Endeudamiento a largo plazo período 2016-2020



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaborado por: Caiza, C. (2023)

Durante el período analizado (2016-2020), se observó que la empresa PROCREAVIC CIA. LTDA fue el único caso en el que su cálculo de endeudamiento a largo plazo resultó en un valor porcentual de 0% en dos años. A pesar de generar activos, esta empresa no incurrió en deudas a largo plazo mayores a un año.

En general, durante los períodos 2016-2020, las empresas presentaron un bajo nivel promedio de endeudamiento. Esto significa que solo el 38 % de los activos fueron financiados por acreedores a largo plazo. En otras palabras, de cada \$1,00 dólar invertido en activos, \$ 0,38 ctvs. fueron proporcionados por terceros.

Sin embargo, en el año 2020, se observó un aumento en la deuda a largo plazo. Alcanzó un porcentaje del 79%, lo que significa que por cada \$1,00 dólar generado en deuda, \$0,79 ctvs. fueron financiados con un plazo mayor a 12 meses. Es importante destacar que las obligaciones a menos de un año son notables, pero se ha demostrado que estas empresas aún cuentan con suficiente liquidez para cumplir con estas obligaciones ante sus proveedores.

De acuerdo con Ramírez (2020) el pasivo a largo plazo (también conocido como la deuda a largo plazo) hacen referencia al endeudamiento que una empresa tiene con sus acreedores durante un periodo superior a 12 meses. Esto lo distingue del pasivo corriente, que una empresa debe pagar en un plazo de 12 meses. En el balance, el pasivo a largo plazo figura junto con el pasivo corriente y juntos representan todo lo que debe una empresa. Sin embargo, hay que tener presente que, pagar estas deudas es obligatorio.

Dado que las deudas a largo plazo son pagaderas durante un periodo superior a 12 meses (a menudo durante varios años), las empresas tienden a utilizarlas para financiar activos duraderos como terrenos, edificios y equipos (Gutierrez & Tapia, 2019). Los pagos y demás información relativa a estas deudas están en los balances.

4.1.2.6 Endeudamiento a corto plazo

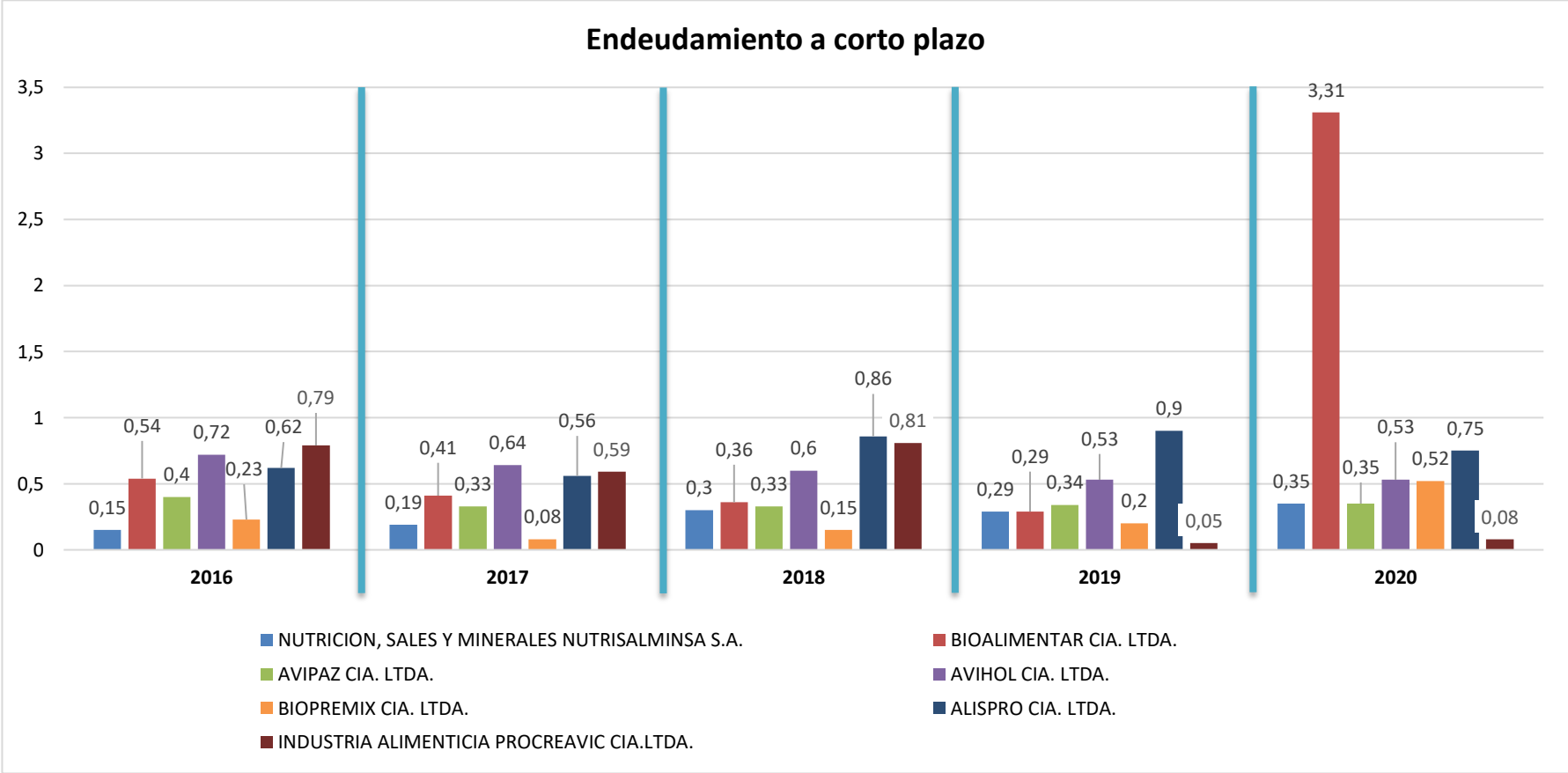
Tabla 21: Endeudamiento a corto plazo

RAZON SOCIAL	ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO				
INDICADOR	(PC/A)				
PERIODO	2016	2017	2018	2019	2020
NUTRICION, SALES Y MINERALES NUTRISALMINSA S.A.	0,15	0,19	0,30	0,29	0,35
BIOALIMENTAR CIA. LTDA.	0,54	0,41	0,36	0,29	3,31
AVIPAZ CIA. LTDA.	0,40	0,33	0,33	0,34	0,35
AVIHOL CIA. LTDA.	0,72	0,64	0,60	0,53	0,53
BIOPREMIX CIA. LTDA.	0,23	0,08	0,15	0,20	0,52
ALISPRO CIA. LTDA.	0,62	0,56	0,86	0,90	0,75
INDUSTRIA ALIMENTICIA PROCREAVIC CIA.LTDA.	0,79	0,59	0,81	0,05	0,08

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: Caiza, C. (2023)

Figura 9: Endeudamiento a corto plazo período 2016-2020



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaborado por: Caiza, C. (2023)

Todas las empresas produjeron deudas con plazos menores a un año, según el análisis del indicador de endeudamiento a corto plazo. Pero gracias a una gestión eficaz de los activos, cada una de las empresas objeto de estudio pudo endeudarse con un vencimiento máximo de un año. Como resultado, todas las empresas en los estados financieros examinados pudieron pagar sus pasivos corrientes, lo que les permitió alcanzar un índice de endeudamiento aceptable durante los períodos de tiempo examinados.

Durante el periodo de 2016 a 2020, las siete empresas presentaron un nivel de endeudamiento aceptable. En promedio, aproximadamente el 52% de los activos fue financiado por acreedores con vencimiento en menos de un año. Esto significa que, por cada \$1,00 dólar, \$0,52 ctvs. están vinculados a obligaciones que se vencen en menos de un año. Estos resultados no generaron riesgos durante dicho período; más bien, las empresas optaron por financiar recursos con terceros para aumentar su rendimiento.

Los préstamos a corto plazo tienen una duración inferior a un año y están destinados a garantizar el equilibrio de la tesorería de la empresa (Arce & Maquera, 2022). Se utilizan, por ejemplo, para cubrir el tiempo de almacenamiento, un retraso de fabricación o retraso de pago concedido a los clientes y permitir así hacer frente a los gastos corrientes de la empresa (salarios, alquileres, etc.). Asimismo, desde el punto de vista de Coba (2021) se distingue entre préstamos de tesorería: facilidad de descubierto, descubierto, crédito de campaña; y, préstamos para movilizar créditos como los descuentos. Y en comparación con las empresas analizadas, el nivel de deuda es bajo, lo que permite afirmar que, todas están en condiciones de pagar la deuda.

4.1.2.7 Rendimiento sobre activos

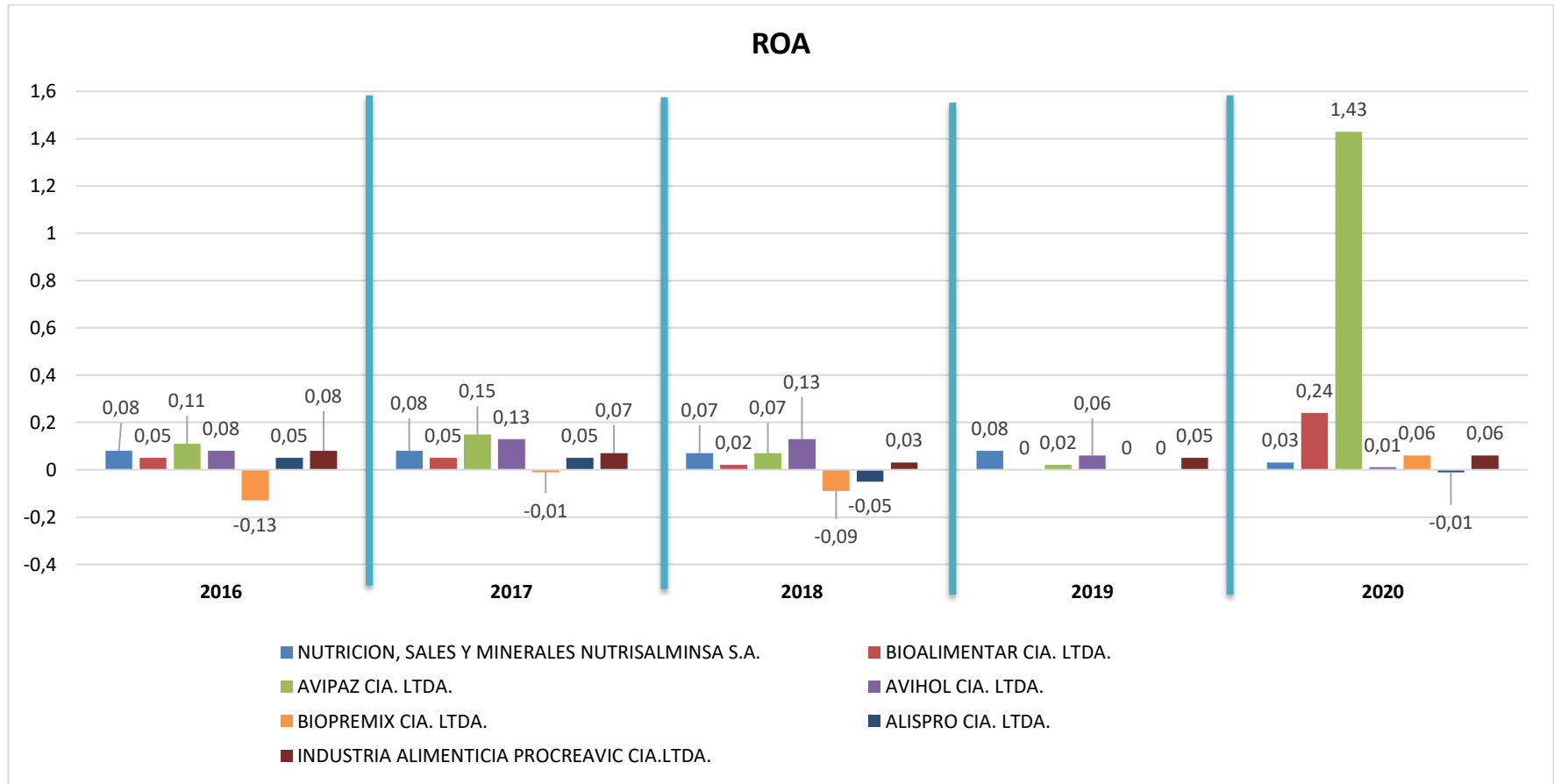
Tabla 22: Rentabilidad sobre activos (ROA)

RAZON SOCIAL	ROA				
INDICADOR	(UN/A)				
PERIODO	2016	2017	2018	2019	2020
NUTRICION, SALES Y MINERALES NUTRISALMINSA S.A.	0,08	0,08	0,07	0,08	0,03
BIOALIMENTAR CIA. LTDA.	0,05	0,05	0,02	0,00	0,24
AVIPAZ CIA. LTDA.	0,11	0,15	0,07	0,02	1,43
AVIHOL CIA. LTDA.	0,08	0,13	0,13	0,06	0,01
BIOPREMIX CIA. LTDA.	-0,13	-0,01	-0,09	0,00	0,06
ALISPRO CIA. LTDA.	0,05	0,05	-0,05	0,00	-0,01
INDUSTRIA ALIMENTICIA PROCREAVIC CIA.LTDA.	0,08	0,07	0,03	0,05	0,06

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: Caiza, C. (2023)

Figura 10: Rentabilidad sobre activos (ROA) 2016-2020



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: Caiza, C. (2023)

En los resultados obtenidos al calcular el ROA, la empresa BIOPREMIX CIA LTDA tuvo un valor porcentual de 0% para el periodo 2016-2019 seguida de la empresa ALISPRO CIA LTDA que también tuvieron un valor porcentual de 0% para el período 2018-2020, las cuales significa que, al calcular este indicador, estas empresas no obtuvieron la utilidad neta que finalmente obtuvieron luego de cumplir lo que debe, el caso de la empresa BIOALIMENTAR CIA LTDA, la cual generó una utilidad neta, pero esta empresa generó más activos que utilidades, lo cual indica que a pesar de la ganancia, no se ha alcanzado el porcentaje requerido para que la empresa sea rentable.

El indicador de rentabilidad sobre activos (ROA) mide la capacidad de los activos en una empresa. Durante el período 2016-2020, las empresas obtuvieron un ROA del 9%, lo que significa que por cada \$1,00 dólar invertido se generaron \$0,09 ctvs. Sin embargo, en el año 2020, este indicador aumentó al 26%, lo que indica que por cada \$1,00 dólar invertido se obtuvieron \$0,26 ctvs. Durante los años 2016-2019, no hubo un incremento en el ROA, lo que podría sugerir que se debió a pérdidas en las utilidades y no en la generación de activos.

La cifra se basa en la rentabilidad de la empresa y en el ratio que se obtiene dividiendo el volumen de negocio total por el número de activos. Aunque es un indicador relativamente poco sensible al tamaño de la industria, la rentabilidad de los activos puede variar de un sector a otro (Ayón Ponce, 2020).

Por ejemplo, en el caso del sector industrial al cual se enfoca la presente investigación utiliza un gran número de activos para generar beneficios. En cambio, un diseñador o editor necesita menos activos para generar un ROA elevado. Por otra parte, de acuerdo con Sajami et al. (2020) un ROA bajo significa que una empresa sólo obtendrá un pequeño beneficio del uso de sus activos y recursos. Cabe señalar que, el rendimiento de los activos es un poderoso indicador económico en el que se basan varias clasificaciones para los inversores.

4.1.2.8 Rendimiento sobre el patrimonio

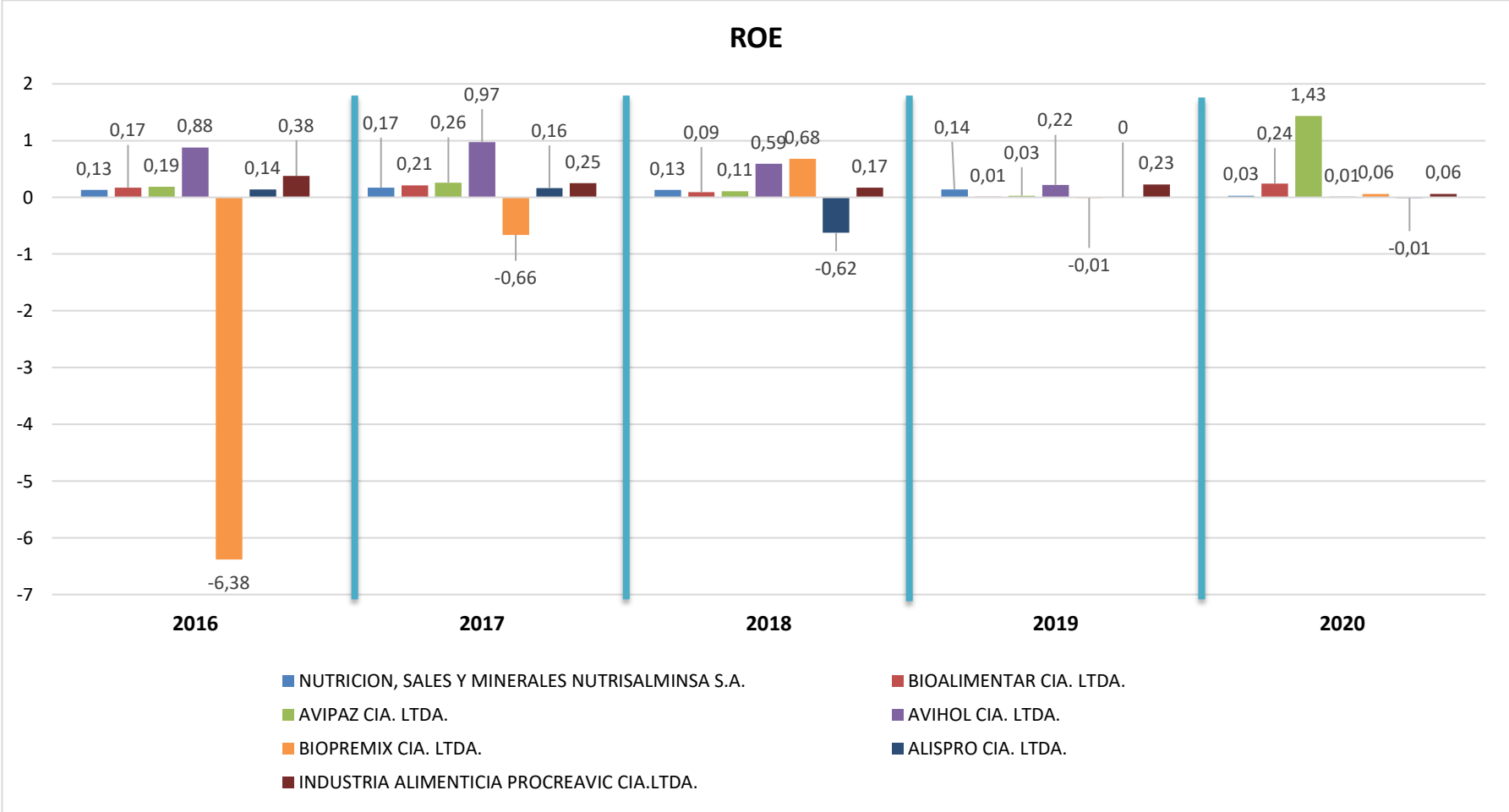
Tabla 23: Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)

RAZON SOCIAL	ROE				
INDICADOR	(UN/P)				
PERIODO	2016	2017	2018	2019	2020
NUTRICION, SALES Y MINERALES NUTRISALMINSA S.A.	0,13	0,17	0,13	0,14	0,03
BIOALIMENTAR CIA. LTDA.	0,17	0,21	0,09	0,01	0,24
AVIPAZ CIA. LTDA.	0,19	0,26	0,11	0,03	1,43
AVIHOL CIA. LTDA.	0,88	0,97	0,59	0,22	0,01
BIOPREMIX CIA. LTDA.	-6,38	-0,66	0,68	-0,01	0,06
ALISPRO CIA. LTDA.	0,14	0,16	-0,62	0,00	-0,01
INDUSTRIA ALIMENTICIA PROCREAVIC CIA.LTDA.	0,38	0,25	0,17	0,23	0,06

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: Caiza, C. (2023)

Figura 11: Rentabilidad sobre patrimonio (ROE) 2016-2020



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaborado por: Caiza, C. (2023)

En relación al indicador de rentabilidad sobre el patrimonio (ROE), en el análisis de las empresas examinadas, se destacan algunos aspectos. En el período 2019, BIOPREMIX CIA. LTDA. registró un ROE mínimo negativo debido a un patrimonio negativo. Por otro lado, en los años 2016 y 2017, el ROE de dicha empresa fue negativo, ya que no generó utilidades. En el caso de ALISPRO CIA. LTDA., el ROE fue de 0 en 2018, 2019 y 2020, lo que indica un desempeño subóptimo. Por otro lado, la empresa AVIPAZ CIA. LTDA. mostró un alto nivel de retorno para los accionistas en el año 2020, manteniéndose así en períodos posteriores.

El ROE es un indicador que mide la rentabilidad generada sobre la inversión de los socios. Durante el período 2016-2020, el ROE de las empresas de balanceados fue del 1%. Esto significa que por cada \$1,00 invertido por los accionistas, se obtuvo un retorno en rentabilidad de \$0,01 cvts. Sin embargo, en 2019, este porcentaje se aumentó al 9%, lo que indica que por cada \$1,00 dólar, los socios solo obtuvieron \$0,09 cvts. de ganancia o utilidad. No se puede determinar si el ROE en este período es aceptable. No obstante, se recomienda evaluar y tomar decisiones financieras en favor de las empresas.

Aunque los ratios medios, así como los considerados "buenos" y "malos", pueden cambiar sustancialmente de un sector a otro, un ratio de rentabilidad de los fondos propios o de capital del 15% al 20% suele considerarse bueno. Así, para Carrero (2022) el ROE expresa la rentabilidad anual de los fondos propios en relación con los beneficios obtenidos.

En pocas palabras, expresa cuánto beneficio puede generar la empresa cada año por un dólar de capital invertido por los accionistas. Cuanto mayor sea el ratio, más rentable será el capital propio. En el caso de las industrias de balanceado del lugar de estudio, este indicador no es satisfactorio para que desempeñen adecuadamente sus actividades diarias, por lo cual, es conveniente tomar acciones financieras adecuadas.

4.1.2.9 Margen de utilidad bruta

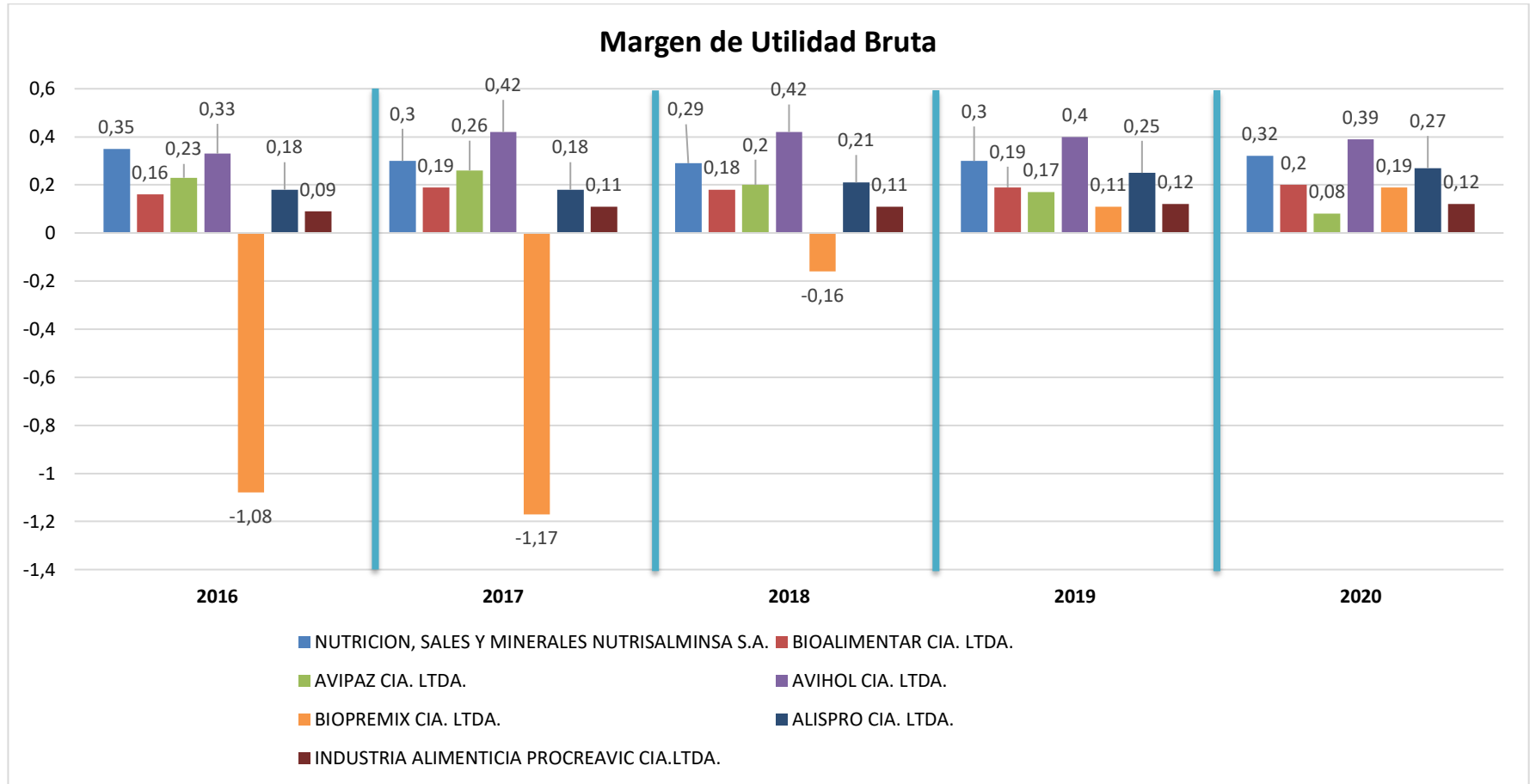
Tabla 24: Margen de utilidad bruta

RAZON SOCIAL	MARGEN DE UTILIDAD BRUTA				
INDICADOR	(UB/I)				
PERIODO	2016	2017	2018	2019	2020
NUTRICION, SALES Y MINERALES NUTRISALMINSA S.A.	0,35	0,30	0,29	0,30	0,32
BIOALIMENTAR CIA. LTDA.	0,16	0,19	0,18	0,19	0,20
AVIPAZ CIA. LTDA.	0,23	0,26	0,20	0,17	0,08
AVIHOL CIA. LTDA.	0,33	0,42	0,42	0,40	0,39
BIOPREMIX CIA. LTDA.	-1,08	-1,17	-0,16	0,11	0,19
ALISPRO CIA. LTDA.	0,18	0,18	0,21	0,25	0,27
INDUSTRIA ALIMENTICIA PROCREAVIC CIA.LTDA.	0,09	0,11	0,11	0,12	0,12

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: Caiza, C. (2023)

Figura 12: Margen de utilidad bruta período 2016-2020



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaborado por: Caiza, C. (2023)

Al calcular este indicador, se identificaron valores porcentuales negativos en la empresa BIOPREMIX CIA. LTDA. Los resultados revelaron que, en los años 2016, 2017 y 2018, la empresa registró utilidades brutas con valores negativos. Esto indica que, durante ese período, la empresa no solo sufrió pérdidas, sino que también incumplió con el pago de sus responsabilidades.

En los años 2016-2020, las empresas en promedio obtuvieron un 14% de utilidades. Esto significa que por cada \$1,00 dólar en ventas, se logró una utilidad bruta de \$0,14 ctvs. Sin embargo, en los años 2019 y 2020, el valor se mantuvo en un 22% en cuanto a utilidades. Es decir, por cada \$1,00 invertido, se obtuvieron \$0,22 ctvs de ganancia. Estas variaciones se deben a la inestabilidad del mercado externo, que a menudo se debe a cambios en los precios de las materias primas y la mano de obra.

Existen varios indicadores que permiten medir la rentabilidad de la actividad de una empresa y el margen bruto es uno de los parámetros de referencia. Calculado en función del volumen de negocio, así se conoce la salud financiera de la industria y gracias al margen bruto, es posible obtener la tasa de margen de una empresa (Ríos, 2018).

El cálculo del margen bruto permite conocer el rendimiento de su actividad sin tener en cuenta otros gastos, las amortizaciones y los impuestos. Por tanto, este indicador en relación al análisis de una de las empresas tiene valor negativo, lo que permite asegurar que no cuenta con rentabilidad positiva para cumplir sus obligaciones de endeudamiento.

Por ello, hay que tener presente que el margen bruto permite analizar la rentabilidad del sitio en función de su actividad comercial, dando a conocer si tiene o no posibilidades de pago de deudas. Además, para Barreto (2020) este parámetro suele ser importante a la hora de elaborar un plan de empresa. También es uno de los principales parámetros que se tienen en cuenta en una política de precios.

4.1.2.10 Margen operacional

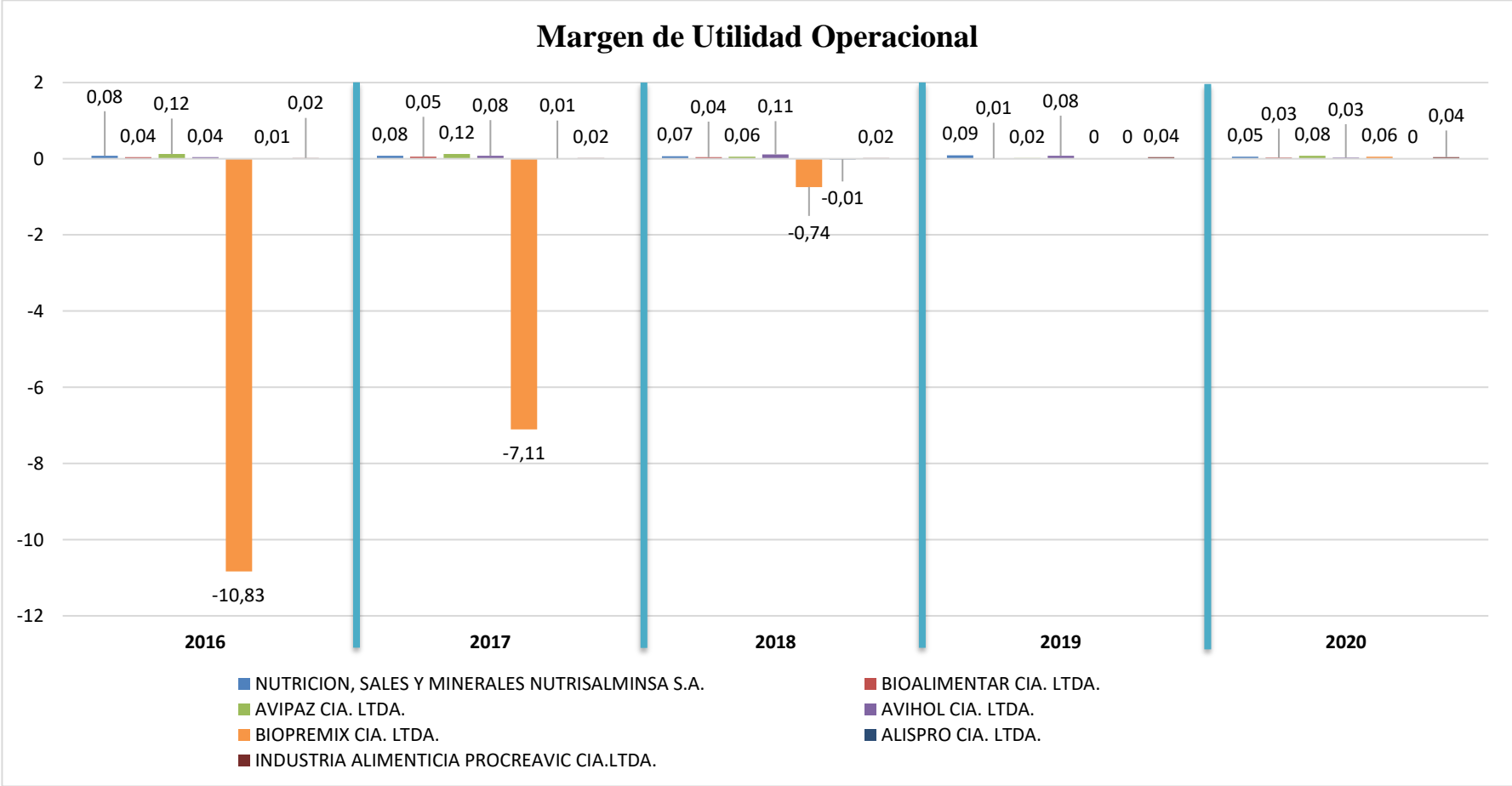
Tabla 25: Margen operacional

RAZON SOCIAL	MARGEN DE UTILIDAD OPERACIONAL				
INDICADOR	(UO/I)				
PERIODO	2016	2017	2018	2019	2020
NUTRICION, SALES Y MINERALES NUTRISALMINSA S.A.	0,08	0,08	0,07	0,09	0,05
BIOALIMENTAR CIA. LTDA.	0,04	0,05	0,04	0,01	0,03
AVIPAZ CIA. LTDA.	0,12	0,12	0,06	0,02	0,08
AVIHOL CIA. LTDA.	0,04	0,08	0,11	0,08	0,03
BIOPREMIX CIA. LTDA.	-10,83	-7,11	-0,74	0,00	0,06
ALISPRO CIA. LTDA.	0,01	0,01	-0,01	0,00	0,00
INDUSTRIA ALIMENTICIA PROCREAVIC CIA.LTDA.	0,02	0,02	0,02	0,04	0,04

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: Caiza, C. (2023)

Figura 13: Margen operacional período 2016-2020



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaborado por: Caiza, C. (2023)

En el margen de utilidad bruta, una empresa no logró obtener la rentabilidad necesaria para cubrir los gastos operativos requeridos. Del mismo modo, otra empresa, ALISPRO CIA. LTDA., se unió a este grupo al no contar con la rentabilidad suficiente para pagar sus deudas, lo que resultó en un sobreendeudamiento y un valor porcentual negativo. Estos hallazgos indican que estas empresas carecen de la rentabilidad necesaria para cumplir con todas sus obligaciones pendientes.

En el caso de las empresas de balanceados durante el período 2016-2020, no lograron obtener ingresos netos, como lo demuestra el valor negativo del - 49% para este período. Esto significa que por cada \$1,00 dólar en ventas, se está incurriendo en una pérdida de \$0,49 cvts. antes de impuestos, lo cual no es rentable. Una estrategia sensata para la administración de cada empresa es evaluar el beneficio activo, los volúmenes de producción y el recobro de costos para lograr márgenes operativos satisfactorios.

Este indicador, detalla la renta de la institución en el progreso de sus objetivos; muestra si la empresa tiene o no ánimo de lucro, soberanamente de los ingresos y costes formados por diligencias no rectamente afines con los objetivos de la empresa. Para su cálculo se divide la Utilidad operacional sobre sus ventas (SUPERCIAS, 2020). Como regla general, debe tomarse como precio de venta de los alimentos el triple del precio de compra de los productos. Sin embargo, es importante considerar qué costes deben cubrirse con este margen, porque se trata de una cantidad considerable.

En esta misma línea, el margen operacional muestra si las empresas que en este caso pertenecen al sector industrial es lucrativo o no, independientemente de las formas que ha generado sus inversiones. Por ello, frente a los resultados se demuestra que los negocios tienen rentabilidad de pago, pero adquiriendo un sobre endeudamiento.

4.1.2.11 Margen neto

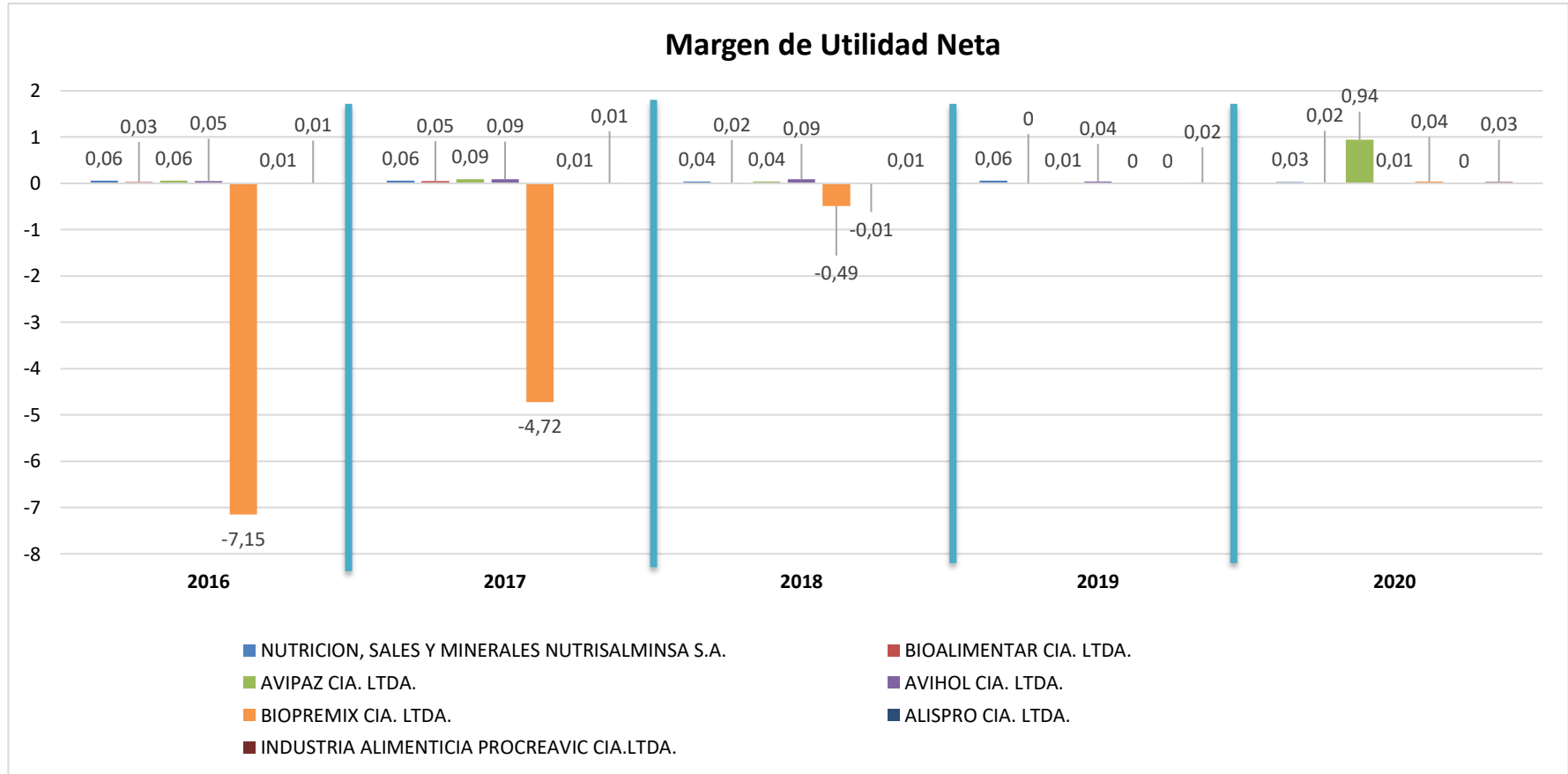
Tabla 26: Margen neto

RAZON SOCIAL	MARGEN DE UTILIDAD NETA				
INDICADOR	(UN/I)				
PERIODO	2016	2017	2018	2019	2020
NUTRICION, SALES Y MINERALES NUTRISALMINSA S.A.	0,06	0,06	0,04	0,06	0,03
BIOALIMENTAR CIA. LTDA.	0,03	0,05	0,02	0,00	0,02
AVIPAZ CIA. LTDA.	0,06	0,09	0,04	0,01	0,94
AVIHOL CIA. LTDA.	0,05	0,09	0,09	0,04	0,01
BIOPREMIX CIA. LTDA.	-7,15	-4,72	-0,49	0,00	0,04
ALISPRO CIA. LTDA.	0,01	0,01	-0,01	0,00	0,00
INDUSTRIA ALIMENTICIA PROCREAVIC CIA.LTDA.	0,01	0,01	0,01	0,02	0,03

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: Caiza, C. (2023)

Figura 14: Margen neto período 2016-2020



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaborado por: Caiza, C. (2023)

Después de analizar los indicadores complementarios para obtener el margen neto, se determinó que las empresas mencionadas anteriormente, BIOPREMIX CIA LTDA y ALISPRO CIA LTDA, generaron una utilidad neta nula durante el período 2016-2020. Esto se debe a que, según el análisis de los márgenes previos, estas empresas experimentaron un sobreendeudamiento, lo que les impidió cumplir con el pago de sus obligaciones y generar utilidades suficientes para atender sus necesidades.

El margen neto es un indicador que mide la utilidad disponible para los accionistas. En el caso de las empresas de balanceados, en promedio, durante el período 2016-2020, se obtuvo un margen neto negativo de - 30%. Este porcentaje indica que por cada \$1 dólar de ingresos operativos, se incurrió en una pérdida de \$0,30 ctvs. Se observa una tendencia decreciente entre los años 2016 y 2020, lo que podría sugerir una gestión administrativa ineficiente por parte de las empresas. Para los próximos años, se espera que se revierta esta situación y se logre un retorno de la inversión realizada por parte de los socios.

Como bien señala la literatura, para gestionar y desarrollar una empresa, hay que basarse en una serie de indicadores financieros, en particular el margen neto, porque determina el nivel en el que se obtienen beneficios. En consecuencia, este indicador proporciona información adicional para la gestión de la empresa. En así que, de acuerdo con Farfán (2018) el margen bruto es un indicador esencial de su cuenta de resultados. Expresado en unidades monetarias, representa otros precios de acuerdo a venta y el coste de sus productos o servicios. Por ello, la industria del balanceado no ha logrado cumplir en su totalidad las obligaciones de endeudamiento, lo que ha conllevado a no generar utilidades para satisfacer las necesidades empresariales.

4.2 Verificación de la hipótesis o fundamentación de las preguntas de investigación

4.2.1 Planteamiento de la hipótesis

En esta investigación, se hizo uso del Coeficiente de Pearson para verificar las hipótesis y determinar si existen diferencias significativas entre las variables de deuda y renta en las empresas del sector de estudio.

Los resultados fueron interpretados de la siguiente manera: cuando $r_{xy} = + - 1$, indica una asociación lineal perfecta positiva o negativa según el signo. En contraste, cuando $r_{xy} = 0$, no existe ninguna relación.

En la siguiente tabla se presenta el planteamiento de la hipótesis:

Tabla 27: Análisis de la hipótesis

HIPÓTESIS	INSTRUMENTOS DE VALIDACIÓN
El endeudamiento incide en la rentabilidad de las empresas del sector industrial de balanceados de la provincia de Tungurahua.	<p>Nivel de endeudamiento, a través de una matriz de las principales cuentas de los estados financieros y aplicación de indicadores financieros.</p> <p>Nivel de rentabilidad, a través de una matriz de las principales cuentas de los estados financieros y aplicación de indicadores financieros.</p>

- **Modelo lógico**

H0: El endeudamiento NO incide en la rentabilidad de las empresas del sector industrial de balanceados de la provincia de Tungurahua.

H1: El endeudamiento SI incide en la rentabilidad de las empresas del sector industrial de balanceados de la provincia de Tungurahua.

- **Modelo estadístico**

$$r = \frac{\sigma_{xy}}{\delta x * \delta y}$$

Donde:

r = es el coeficiente de correlación.

σ_{xy} = Covarianza entre los datos “x” y los datos “y”.

δx = Desviación estándar de x (Endeudamiento).

δy = Desviación estándar de y (Rentabilidad).

A continuación, se expone las variables correlacionadas:

Tabla 28: Datos para determinar el nivel de correlación entre el endeudamiento y la rentabilidad

AÑO	EMPRESA	Datos y						Datos x				
		ROA	ROE	MARGEN DE UTILIDAD BRUTA	MARGEN DE UTILIDAD OPERACIONAL	MARGEN DE UTILIDAD NETA	APALANCAMIENTO FINANCIERO	APALANCAMIENTO CORTO PLAZO	APALANCAMIENTO LARGO PLAZO	ENDEUDAMIENTO PATRIMONIO	ENDEUDAMIENTO CORTO PLAZO	ENDEUDAMIENTO LARGO PLAZO
2016	NUTRICION, SALES Y MINERALES NUTRISALMINSA S.A.	0,08	0,13	0,35	0,08	0,06	1,87	0,25	0,29	0,66	0,15	0,25
2016	BIOALIMENTAR CIA. LTDA.	0,05	0,17	0,16	0,04	0,03	3,74	1,96	0,41	2,66	0,54	0,19
2016	AVIPAZ CIA. LTDA.	0,11	0,19	0,23	0,12	0,06	3,02	0,69	0,02	0,71	0,40	0,01
2016	AVIHOL CIA. LTDA.	0,08	0,88	0,33	0,04	0,05	7,44	7,65	0,66	9,56	0,72	0,18
2016	BIOPREMIX CIA. LTDA.	-0,13	-6,38	-1,08	-10,83	-7,15	59,68	11,85	0,97	49,73	0,23	0,75
2016	ALISPRO CIA. LTDA.	0,05	0,14	0,18	0,01	0,01	3,24	1,90	0,13	2,05	0,62	0,05
2016	INDUSTRIA ALIMENTICIA PROCREAVIC CIA.LTDA.	0,08	0,38	0,09	0,02	0,01	5,64	3,79	0,00	3,79	0,79	0,00
2017	NUTRICION, SALES Y MINERALES NUTRISALMINSA S.A.	0,08	0,17	0,30	0,08	0,06	2,47	0,41	0,42	1,12	0,19	0,34
2017	BIOALIMENTAR CIA. LTDA.	0,05	0,21	0,19	0,05	0,05	3,67	1,73	0,59	3,19	0,41	0,35
2017	AVIPAZ CIA. LTDA.	0,15	0,26	0,26	0,12	0,09	1,92	0,55	0,09	0,65	0,33	0,06
2017	AVIHOL CIA. LTDA.	0,13	0,97	0,42	0,08	0,09	5,35	4,78	0,62	6,44	0,64	0,22
2017	BIOPREMIX CIA. LTDA.	-0,01	-0,66	-1,17	-7,11	-4,72	63,72	4,38	0,98	53,17	0,08	0,90
2017	ALISPRO CIA. LTDA.	0,05	0,16	0,18	0,01	0,01	4,02	1,91	0,34	2,43	0,56	0,15
2017	INDUSTRIA ALIMENTICIA PROCREAVIC CIA.LTDA.	0,07	0,25	0,11	0,02	0,01	4,21	2,11	0,32	2,58	0,59	0,13
2018	NUTRICION, SALES Y MINERALES NUTRISALMINSA S.A.	0,07	0,13	0,29	0,07	0,04	2,21	0,57	0,26	0,92	0,30	0,07
2018	BIOALIMENTAR CIA. LTDA.	0,02	0,09	0,18	0,04	0,02	5,18	1,48	0,62	3,08	0,36	0,04
2018	AVIPAZ CIA. LTDA.	0,07	0,11	0,20	0,06	0,04	1,83	0,54	0,08	0,63	0,33	0,06
2018	AVIHOL CIA. LTDA.	0,13	0,59	0,42	0,11	0,09	4,26	2,71	0,45	3,51	0,60	0,11
2018	BIOPREMIX CIA. LTDA.	-0,09	0,68	-0,16	-0,74	-0,49	-8,74	-1,10	1,16	-8,43	0,15	-0,74
2018	ALISPRO CIA. LTDA.	-0,05	-0,62	0,21	-0,01	-0,01	13,49	9,85	0,06	9,91	0,86	-0,01
2018	INDUSTRIA ALIMENTICIA PROCREAVIC CIA.LTDA.	0,03	0,17	0,11	0,02	0,01	6,03	4,21	0,00	4,21	0,81	0,02
2019	NUTRICION, SALES Y MINERALES NUTRISALMINSA S.A.	0,08	0,14	0,30	0,09	0,06	2,11	0,52	0,21	0,79	0,29	0,15
2019	BIOALIMENTAR CIA. LTDA.	0,00	0,01	0,19	0,01	0,00	4,48	1,10	0,63	2,81	0,29	0,45
2019	AVIPAZ CIA. LTDA.	0,02	0,03	0,17	0,02	0,01	2,11	0,61	0,15	0,79	0,34	0,10

2019	AVIHOL CIA. LTDA.	0,06	0,22	0,40	0,08	0,04	4,47	2,01	0,44	2,80	0,53	0,21
2019	BIOPREMIX CIA. LTDA.	0,00	-0,01	0,11	0,00	0,00	-13,37	-2,22	1,11	-12,36	0,20	0,89
2019	ALISPRO CIA. LTDA.	0,00	0,00	0,25	0,00	0,00	15,49	11,90	0,21	12,17	0,90	0,02
2019	INDUSTRIA ALIMENTICIA PROCREAVIC CIA.LTDA.	0,05	0,23	0,12	0,04	0,02	5,64	0,26	0,78	3,79	0,05	0,74
2020	NUTRICION, SALES Y MINERALES NUTRISALMINSA S.A.	0,03	0,03	0,32	0,05	0,03	2,19	0,65	0,05	0,03	0,35	0,03
2020	BIOALIMENTAR CIA. LTDA.	0,24	0,24	0,20	0,03	0,02	0,41	1,16	0,58	0,02	3,31	3,87
2020	AVIPAZ CIA. LTDA.	1,43	1,43	0,08	0,08	0,94	1,75	0,62	0,12	0,94	0,35	0,07
2020	AVIHOL CIA. LTDA.	0,01	0,01	0,39	0,03	0,01	4,48	2,03	0,44	0,01	0,53	0,21
2020	BIOPREMIX CIA. LTDA.	0,06	0,06	0,19	0,06	0,04	32,57	14,30	0,93	0,04	0,52	0,45
2020	ALISPRO CIA. LTDA.	-0,01	-0,01	0,27	0,00	0,00	38,06	23,54	0,89	0,00	0,73	0,24
2020	INDUSTRIA ALIMENTICIA PROCREAVIC CIA.LTDA.	0,06	0,06	0,12	0,04	0,03	4,75	0,32	0,73	0,03	0,08	0,67

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: Caiza, C. (2023)

Se utilizó el software IBM SPSS para llevar a cabo el análisis correlacional con el objetivo de determinar si existe una relación lineal entre dos variables de estudio en las 7 empresas del sector industrial de balanceados. Estas variables fueron seleccionadas para realizar un análisis y encontrar la relación entre la rentabilidad y el endeudamiento, considerando variables como el endeudamiento del patrimonio, el endeudamiento a corto plazo (ECP) y el endeudamiento a largo plazo (ELP), en relación con el ROA y el ROE en los años 2016, 2017, 2018, 2019 y 2020.

Al interpretar los datos obtenidos del análisis realizado con el programa SPSS (versión 24.0), es importante tener en cuenta que la correlación puede tener un rango de valores de 1 a -1. Un valor de 0 para una variable indica que no existe relación entre las dos variables, mientras que un valor mayor a 0 indica una correlación positiva.

En el presente análisis, de acuerdo a Ruíz (2019) se utiliza el coeficiente de Pearson, que es un método estadístico para medir las relaciones entre variables y lo que representan. Lo que la correlación pretende comprender es cómo se comporta una variable en un escenario en el que varía otra, para ver la variabilidad de ambas.

Por ello, en la siguiente tabla se muestra la correlación del ROA:

Tabla 29 : Correlación de ROA

		Margen de utilidad bruta	Margen de utilidad operacional	Margen de utilidad neta	Apalancamiento financiero	Apalancamiento corto plazo	Apalancamiento largo plazo	Endeudamiento patrimonio	Endeudamiento corto plazo	Endeudamiento largo plazo
ROA	Correlación de Pearson	,115	,183	,281	-1,83	-,174	-,258	-,152	,082	,055
	Sig. (bilateral)	,509	,293	,102	,292	,317	,135	,384	,642	,753
	N	35	35	35	35	35	35	35	35	35

Fuente: IBM SPSS (2023)

Elaborado por: Caiza, C. (2023)

Los resultados conseguidos mediante la aplicación del método correlacional, revelan que en los tiempos analizados como son 2016 – 2020 existe correlación positiva muy baja entre el Margen de Utilidad Operacional y ROA, mismo que tiene un valor de 0,183; de igual manera en el caso del Margen de Utilidad Bruta al tener un valor de 0,115 tienen la misma correlación positiva muy baja con las industrias analizadas. En el caso del Margen de Utilidad Neta la correlación es positiva baja dado que tiene un valor de 0,281.

Mientras que Lizarzaburo et al. (2020) el Return On Assets expone cuanto aporta los activos a los ingresos netos, por ello, la rentabilidad de las empresas tendría un impacto considerable al relacionarlo con el apalancamiento financiero que, las industrias analizadas tienen una correlación negativa grande y perfecta (-1,83).

Por consiguiente, se muestra la relación del ROE con los 9 indicadores restantes que han sido sometidos a correlación:

Tabla 30: Correlación del ROE

		Margen de utilidad bruta	Margen de utilidad operacional	Margen de utilidad neta	Apalancamiento financiero	Apalancamiento corto plazo	Apalancamiento largo plazo	Endeudamiento patrimonio	Endeudamiento corto plazo	Endeudamiento largo plazo
ROE	Correlación de Pearson	,681**	,855**	,868**	-,643**	-,323	-,261	-,687**	,102	-,144
	Sig. (bilateral)	,000	,000	,000	,000	,058	,130	,000	,559	,410
	N	35	35	35	35	35	35	35	35	35

Fuente: IBM SPSS (2023)

Elaborado por: Caiza, C. (2023)

En el caso de los resultados obtenidos tras la aplicación del coeficiente, revelan que en el tiempo analizado de 2016 – 2020 existe correlación positiva alta entre el Margen de Utilidad Neta y ROE, mismo que tiene un valor de 0,868; seguido el Margen de Utilidad Operacional al tener un valor de 0,855 tienen la misma correlación positiva alta con las industrias del lugar. Además, en el caso del Margen de Utilidad Bruta la correlación es positiva moderada dado que tiene un valor de 0,681. Y de acuerdo con Muyma y Rojas (2019) para que las empresas obtengan una rentabilidad positiva no solo deben depender del período de cobro, dado que el resto de indicadores influyen para que las empresas tengan un margen de utilidad neta, el ROE muestra una correlación con el apalancamiento financiero y el endeudamiento de patrimonio, que según los resultados tiene una correlación negativa moderada con -0,643 y -0,687 respectivamente, así mismo el endeudamiento a largo plazo y apalancamiento corto y largo plazo alcanza valores negativos sin obtener una relación lineal se encontró que las empresas no recurrieron a deudas a largo plazo para financiar sus activos pues se obtuvo un porcentaje significativo; se debe tomar decisiones de financiamiento según sus necesidades, y puedan cumplir con sus obligaciones y generar utilidades.

Después de realizar el análisis estadístico, el programa SPSS muestra el coeficiente de correlación de Pearson. Al obtener un valor de significancia de 0,000, que es menor que

el valor crítico establecido por la prueba ($p < 0,05$), se puede afirmar de manera concluyente que se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alternativa. Esto implica que el endeudamiento tiene un impacto significativo en la rentabilidad de las empresas del sector industrial en estudio.

Es decisivo comprender la conexión existente entre el endeudamiento y la rentabilidad. Mediante el estudio de la correlación entre ambas variables, se puede afirmar que son de gran relevancia para que una empresa mejore su proceso de toma de decisiones. Además, estas variables influyen en la relación entre sí, la cual puede ser impactada por diversos factores, como las deudas y obligaciones que la empresa debe cumplir, y la capacidad de generar ganancias, debe mantener el equilibrio para que no incurran en deudas que las obliguen a cesar sus actividades en el corto o largo plazo, lo que les permitirá realizar las correcciones oportunas para tomar mejores decisiones. Decisiones que ayudan en la gestión y control eficaz de las actividades financieras de una empresa.

Los resultados del análisis de correlación de las empresas del sector Industrial de balanceados de Tungurahua muestran que existe una relación entre la rentabilidad y el endeudamiento porque a medida que una variable tenga diferentes resultados ya sea positivo o negativo la otra tiene un efecto inmediato, el cual puede ser positivo o negativo al mismo tiempo. Por lo tanto, la relación de rentabilidad y el endeudamiento en los años analizados se puede expresar como en el caso del año 2018 en donde existe una relación con el endeudamiento del patrimonio de 0,265 siendo una correlación baja confirmando que en el análisis de los estados financieros de cada empresa muestra que las empresas adquieren deudas u obligaciones tanto a corto como a largo plazo.

CAPÍTULO V

CONCLUSIONES

5.1 Conclusiones

Basándose en la información recolectada durante la investigación da paso a las conclusiones:

- Al analizar el grado de endeudamiento de las empresas del sector industrial de alimentos balanceados en la provincia de Tungurahua, se observa que mantienen niveles elevados de deuda, indicando que la mayoría (100%) del valor de sus activos ha sido financiada mediante préstamos. En cuanto a la composición de la deuda, la mayor parte corresponde a deudas a corto plazo, lo que sugiere que estas organizaciones prefieren utilizar sus propios recursos antes que recurrir a préstamos bancarios. Por otro lado, el nivel de endeudamiento a largo plazo es relativamente bajo en comparación con el endeudamiento a corto plazo, lo que indica que las empresas han mantenido niveles de endeudamiento bajos con las instituciones financieras, ya que aún se sitúan por debajo del 0,5 (50%). Además, los resultados revelan un apalancamiento negativo, lo que significa que los fondos utilizados no están generando beneficios económicos suficientes para cubrir los costos financieros de la deuda. Desde otra perspectiva, el endeudamiento patrimonial o apalancamiento total muestra que las empresas estudiadas están comprometidas con los acreedores, lo cual representa un riesgo de liquidez para estas empresas.
- En relación a la rentabilidad de la mayoría de las empresas del sector industrial de alimentos balanceados en la provincia de Tungurahua, se observa que durante el periodo comprendido entre 2016 y 2020 fue favorable. Estas empresas lograron generar ingresos por ventas suficientes para cubrir los costos asociados a la producción, ventas, así como los gastos administrativos y financieros. Sin embargo, en el año 2020, la única empresa que obtuvo una margen de utilidad neta de 0,94 fue la empresa AVIPAZ CIA. LTDA., mientras que las empresas que

integran la muestra en análisis no obtuvieron un buen margen de utilidad, esto debido a las graves afectaciones que sufrió el sector a causa de la suspensión de actividades por la pandemia de COVID-19 en el año 2019-2020, pues debieron paralizar sus actividades, y su producción.

- En conclusión, al analizar los resultados de correlación de las variables ROA, ROE frente al endeudamiento a corto plazo, endeudamiento a largo plazo, endeudamiento del patrimonio y apalancamiento financiero obtenidos por el programa IBM SPSS, se concluye que si existe una relación lineal entre el ROE y el endeudamiento del patrimonio.

5.2 Limitaciones del estudio

Durante la realización de la presente investigación, se encontraron diversos obstáculos para obtener información relevante. Sin embargo, estos inconvenientes no afectaron la redacción del estudio en sí. Uno de los contratiempos más significativos fue la falta de disponibilidad de los datos correspondientes al año 2020 de una de las ocho empresas analizadas en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. La ausencia de los estados financieros y los informes de pérdidas y ganancias de dicha empresa impidió obtener los resultados esperados para este periodo en particular. Esta limitación fue la más significativa, ya que dicha información era crucial para la investigación.

Además, varias empresas no contaban con los datos financieros necesarios, especialmente entre las pequeñas y medianas empresas del sector industrial de alimentos balanceados. Esto llevó a que se trabajara con un grupo seleccionado de siete empresas que sí disponían de la información requerida para los períodos analizados.

5.3 Futuras temáticas de investigación

De acuerdo con el estudio llevado a cabo, se plantean las siguientes áreas temáticas de investigación para el futuro:

- Examinar la rentabilidad financiera y la liquidez en microempresas de Ecuador.

- Analizar el desempeño financiero y los indicadores financieros en empresas del sector comercial en Ecuador.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Camino, S., Armijos, M., Parrales, K., & Herrera, L. (2020). *La eficiencia de las empresas manufactureras en el Ecuador: 2013—2018*. Obtenido de Supercias: chrome-extension://efaidnbmnnnibpcajpcgglefindmkaj/https://investigacionyestudios.supercias.gob.ec/wp-content/uploads/2020/01/eficienciamanufactura_FINAL.pdf
- Freire, L. (2022). *Participación de tungurahua en la industria manufacturera de Ecuador*. Obtenido de Observatorio económico y social de Tungurahua: https://fca.uta.edu.ec/v4.0/images/OBSERVATORIO/dipticos/Diptico_N108.pdf
- Marcillo, C. (2021). *Digital Publisher CEIT*, 6(3), 87-106. Obtenido de Análisis financiero: una herramienta clave para la toma de decisiones de gerencia: <https://doi.org/10.33386/593dp.2021.3.544>
- Arce, J., & Maquera, E. (2022). Análisis comparativo de liquidez y endeudamiento en la Empresa InRetail Perú corp. 2018-2021. *LATAM Revista Latinoamericana de Ciencias Sociales y Humanidades*, 3(2), 95-109.
- Ayón Ponce, G. (Marzo de 2020). *FIPCAEC*. Obtenido de El apalancamiento financiero y su impacto en el nivel de endeudamiento de las empresas; pp. 117-136: <file:///C:/Users/USUARIO/Downloads/188-Texto%20del%20art%C3%ADculo-339-2-10-20200408.pdf>
- Ayón, G., Pluas, J., & Ortega, W. (2020). El apalancamiento financiero y su impacto en el nivel de endeudamiento de las empresas. *Revista Científica FIPCAEC*, 5(5), 117-136.
- Baena. (2022). *Digitalia*. Obtenido de Análisis financiero. Enfoque y proyecciones (2a. ed.): <https://www.digitaliapublishing.com/a/70457/analisis-financiero.-enfoque-y-proyecciones--2a.-ed.->
- Baena, D. T. (2014). *Análisis financiero enfoque y proyecciones*. ECOE EDICIONES.
- Barreto, N. (2020). Análisis financiero: factor sustancial para la toma de decisiones en una empresa del sector comercial. *Revista Universidad y sociedad*, 12(3), 129-134.

- Carrero, A. (2022). Relación entre el impuesto de renta y la rentabilidad sobre el patrimonio en las empresas colombianas periodo 2016 a 2019. *Revista Equidad y Desarrollo*, 38(38), 1-178.
- Coba, Á. (2021). Endeudamiento y el rendimiento financiero en las empresas mineras que cotizan en la bolsa de valores de Lima, período 2017-2019. *Balance´s*, 8(11), 33-47.
- Córdoba, M. (2018). *Análisis financiero*. Bogotá: Ecoe Ediciones,.
- Córdoba, F., & Duque, G. (2018). Responsabilidad social empresarial. Una visión desde el endeudamiento y el empleo. *VII Congreso Internacional de Ciencias Administrativas*, 1(1), 37-49.
- Díaz, N. (04 de marzo de 2021). *Economipedia*. Obtenido de Índice de endeudamiento.: <https://economipedia.com/definiciones/indice-de-endeudamiento.html>
- Encyclopedia Britannica. (2015). Obtenido de Manufacturing: <https://www.britannica.com/technology/industry>
- Farfán, S. (2018). Análisis financiero del sector construcción de las empresas ecuatorianas en el periodo 2016-2017. *Revista de investigación SIGMA*, 5(2), 39-49.
- Gutierrez, J., & Tapia, J. (2019). *Relación entre liquidez y rentabilidad de las empresas del sector industrial que cotizan en la bolsa de*. Lima: Universidad Peruana Unión.
- La Hora. (30 de Septiembre de 2021). Cámaras, 93 años fortaleciendo el sector industrial y comercial.
- Lavalle Burguete, A. C. (2017). *Analisis Financiero*. México: Editorial Digital UNID.
- Lizarzaburo, E., Burneo, K., Gómez, G., & Poma, H. (2020). Estructura de capital y la utilidad en las empresas cementeras en Perú. *Orbis: revista de Ciencias Humanas*, 16(46), 70-84.
- López, Á., & Sierra, V. (2019). *Brazilian Journals of Business*. Obtenido de Análisis del impacto del nivel de endeudamiento en la rentabilidad: <https://ojs.brazilianjournals.com.br/ojs/index.php/BJB/article/view/4217/3976>
- Morelos, J. (2012). *Análisis de los indicadores financieros en las sociedades portuarias de Colombia*. Entramado, vol. 8.

- Moreta, E. (2022). Obtenido de “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”: chrome-extension://efaidnbmnnnibpcajpcglclefindmkaj/https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/36476/1/T5590i.pdf
- Muyma, A., & Rojas, D. (2019). Estrategias de gestión de efectivo y su relación con la rentabilidad en pymes ecuatorianas. sectores comercio y manufactura. 593 *Digital Publisher CEIT*, 4(5), 29-38.
- Pérez, J., & Gardey, A. (2021). *Definicion.de*. Obtenido de Definición de contabilidad financiera: <https://definicion.de/contabilidad-financiera/>
- Ramirez , A. (2020). Endeudamiento y el rendimiento financiero en las empresas mineras que cotizan en la bolsa de valores de Lima, período 2017-2019. *Revista Balance's de la Universidad Nacional Agraria de la Selva*.
- Ríos, M. (2018). La influencia del sistema de gestión de costos en los indicadores empresariales de las pymes. *International Journal of Professional Business Review*, 3(1), 17-29.
- Ruíz, L. (2019). *Coeficiente de correlación de Pearson: qué es y cómo se usa*. Obtenido de <https://psicologiyamente.com/miscelanea/coeficiente-correlacion-pearson>
- Sajami, C., Meza, C., & Dávila, G. (2020). La rentabilidad como herramienta para la toma de decisiones: análisis empírico en una empresa industrial. *Revista De Investigación Valor Contable*, 7(1), 50-64.
- Simiuc. (2023). *Chi cuadrado*. Obtenido de <http://www.samiuc.es/estadisticas-variables-binarias/valoracion-inicial-pruebas-diagnosticas/chi-cuadrado/>
- SUPERCIAS. (2020). *Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros*. Obtenido de Tabla de indicadores financieros: chrome-extension://efaidnbmnnnibpcajpcglclefindmkaj/https://reporteria.supercias.gob.ec/portal/samples/images/docs/tabla_indicadores.pdf
- Superintendencia de Compañías Valores y Seguros. (2021). *Estudis Sectoriales: Efectos del covid 19 en el sector agroindustrial*.
- Tacuri, N., & Caycho, R. (2021). Análisis comparativo de liquidez y endeudamiento, en las empresas azucareras que cotizan en la BVL. *Espíritu Emprendedor TES*, 5(2), 55-75.

- Tello, A., & Tulpantaña, L. (2018). *Contabilidad general*. Guayaquil: Ediciones Grupo Compás.
- Veintimilla, D. (2021). Obtenido de “ El endeudamiento y la rentabilidad en las pequeñas empresas de fabricación textil en el Ecuador. ”:
<https://repositorio.uta.edu.ec/jspui/handle/123456789/34067>
- Vilcacundo, A. (2014). Obtenido de “La innovación tecnológica como factor de competitividad en las pequeñas y medianas empresas manufactureras del cantón Ambato”:
<https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/20852/1/T2779i.pdf>
- Zambrano, F., & Sánchez, M. (2021). Análisis de rentabilidad, endeudamiento y liquidez de microempresas en Ecuador. *RETOS. Revista de Ciencias de la Administración y Economía*, 11(22), 235-249.
- Zapata, P. (2018). *Contabilidad Financiera*. México: McGraw Hill.
- Aroni Palomino, M. (2019). Endeudamiento y rentabilidad, en empresas azucareras, que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2016 - 2018. Obtenido de Universidad César Vallejo:
<https://hdl.handle.net/20.500.12692/39791>
- López Ángel, J. C., & Sierra Naranjo, V. M. (2019). Análisis del impacto del nivel de endeudamiento en la rentabilidad / Analysis of the impact of earning level on profitability. *Brazilian Journal of Business*, 1(4), 1534–1553. Recuperado de <https://ojs.brazilianjournals.com.br/ojs/index.php/BJB/article/view/4217>
- Ayón-Ponce, G. I., Plas-Barcia, J. J., & Ortega-Macías, W. R. (2020). El apalancamiento financiero y su impacto en el nivel de endeudamiento de las empresas. *Revista Científica FIPCAEC (Fomento De La investigación Y publicación científico-técnica multidisciplinaria)*. ISSN : 2588-090X . Polo De Capacitación, Investigación Y Publicación (POCAIP), 5(5), 117-136.
<https://doi.org/10.23857/fipcaec.v5i5.188>
- Fernández, D.V. (2018) Relación entre el grado de endeudamiento y la rentabilidad patrimonial en las empresas azucareras que cotizan en la bolsa de valores de Lima en el año 2018 (Tesis de licenciatura). Repositorio de la Universidad Privada del Norte. Recuperado de <http://hdl.handle.net/11537/24059>.
- Carriel Canales, F. M., & Flores Cubillo, J. S. (2020). El Endeudamiento y la rentabilidad empresarial: Análisis empírico de las empresas manufactureras de la

provincia del Guayas-Ecuador para el período 2015-2017 (Master's thesis).
<http://dspace.ups.edu.ec/handle/123456789/19522>

Murga, P. J., & Varas, A. M. (2021). Grado de endeudamiento y su relación con la rentabilidad en las empresas del sector industrial. Perú, 2019 (Tesis de licenciatura). Repositorio de la Universidad Privada del Norte. Recuperado de <https://hdl.handle.net/11537/27551>

Zambrano-Farías, F. J., Sánchez-Pacheco, M. E., & Correa-Soto, S. R. (2021). Análisis de rentabilidad, endeudamiento y liquidez de microempresas en Ecuador. *RETOS. Revista de Ciencias de la Administración y Economía*, 11(22),235-249. [fecha de Consulta 15 de Junio de 2023]. ISSN: 1390-6291. Recuperado de: <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=504568573003>

Pérez, J. O., Conrero, C. L., Vinanti, M., Cantelli, S. C., Luján, L., & Caporalini, N. (2021). Análisis comparativo de la rentabilidad y el endeudamiento entre empresas de Argentina, Brasil Y Chile. In X Congreso de Administración del Centro de la República. VI Congreso de Ciencias Económicas del Centro de la República. VII Encuentro Internacional de Administración del Centro de la República. Instituto Académico Pedagógico de Ciencias Sociales| Escuela de Ciencias Económicas| Secretaría de Internacionalización UNVM. Recuperado de:<https://www.aacademica.org/xcongresodeadministraciondelcentrodelarepublica/58>

Paredes Barreno, E. V. (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 (Bachelor's thesis).
<https://repositorio.uta.edu.ec/jspui/handle/123456789/32479>

Salazar-Mosquera, G. M. (2017). Factores determinantes del desempeño financiero en el sector manufacturero en la República del Ecuador. *Panorama económico*, 25(2), 243-254.J