

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO



FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

Tema:

EL APALANCAMIENTO FINANCIERO Y SU IMPACTO EN EL
FLUJO DE CAJA EN LA UNIDAD EDUCATIVA LA SALLE
RIOBAMBA

Trabajo de titulación previo a la obtención del Grado Académico de Magíster en
Finanzas

Modalidad de titulación Proyecto de Investigación con componentes de Investigación
Aplicada

Autora: Licenciada Adriana Elizabeth Noriega Guerrero

Directora: Ingeniera Yanice Licenia Ordóñez Parra, PhD.

Ambato – Ecuador

2024

APROBACIÓN DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

A la Unidad Académica de Titulación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría

El Tribunal receptor de la Defensa del Trabajo de Titulación presidido por la Doctora Alexandra Tatiana Valle Álvarez, PhD, e integrado por los señores: Ingeniera Liliana Priscila Campos Llerena, Magíster, y Doctor Amaro Vladimir Berrones Paguay, Magíster, designados por la Unidad Académica de Titulación de la Universidad Técnica de Ambato, para receptor el Trabajo de Titulación con el tema: **“EL APALANCAMIENTO FINANCIERO Y SU IMPACTO EN EL FLUJO DE CAJA EN LA UNIDAD EDUCATIVA LA SALLE RIOBAMBA”**, elaborado y presentado por la señora, Licenciada Adriana Elizabeth Noriega Guerrero, para optar por el Grado Académico de Magíster en Finanzas; una vez escuchada la defensa oral del Trabajo de Titulación el Tribunal aprueba y remite el trabajo para uso y custodia en las bibliotecas de la Universidad Técnica de Ambato.

Dra. Alexandra Tatiana Valle Álvarez, PhD.
Presidente y Miembro del Tribunal de Defensa

Ing. Liliana Priscila Campos Llerena, Mg.
Miembro del Tribunal de Defensa

Dr. Amaro Vladimir Berrones Paguay, Mg.
Miembro del Tribunal de Defensa

AUTORÍA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

La responsabilidad de las opiniones, comentarios y críticas emitidas en el Trabajo de Titulación presentado con el tema: **EL APALANCAMIENTO FINANCIERO Y SU IMPACTO EN EL FLUJO DE CAJA EN LA UNIDAD EDUCATIVA LA SALLE RIOBAMBA**, le corresponde exclusivamente a: Licenciada Adriana Elizabeth Noriega Guerrero, Autora bajo la Dirección de Ingeniera Yanice Licenia Ordóñez Parra, PhD., Directora del Trabajo de Titulación; y el patrimonio intelectual a la Universidad Técnica de Ambato.

Lcda. Adriana Elizabeth Noriega Guerrero

c.c. 0603856642

AUTORA

Ing. Yanice Licenia Ordóñez Parra, PhD.

c.c. 0102899374

DIRECTORA

DERECHOS DE AUTOR

Autorizo a la Universidad Técnica de Ambato, para que el Trabajo de Titulación, sirva como un documento disponible para su lectura, consulta y procesos de investigación, según las normas de la Institución.

Cedo los Derechos de mi Trabajo de Titulación, con fines de difusión pública, además apruebo la reproducción de este, dentro de las regulaciones de la Universidad Técnica de Ambato.

Lcda. Adriana Elizabeth Noriega Guerrero

c.c.0603856642

ÍNDICE GENERAL DE CONTENIDO

Contenido

PORTADA.....	i
APROBACIÓN DEL TRABAJO DE TITULACIÓN	ii
AUTORÍA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN	iii
DERECHOS DE AUTOR	iv
ÍNDICE GENERAL DE CONTENIDO	v
ÍNDICE DE TABLAS	vii
ÍNDICE DE GRÁFICOS	viii
AGRADECIMIENTO	ix
DEDICATORIA	x
RESUMEN EJECUTIVO	xi
EXECUTIVE SUMMARY	xiii
INTRODUCCIÓN	1
CAPÍTULO I.....	3
PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN	3
1.1. Introducción	3
1.2. Justificación.....	3
1.3. Objetivos	4
1.3.1. Objetivo general	4
1.3.2. Objetivos específicos	4
CAPÍTULO II	5
MARCO TEÓRICO	5
2.1. Antecedentes investigativos	5
2.1.1. Contexto ecuatoriano	7
2.2. Fundamentación teórica	9
2.2.1. Apalancamiento financiero	9
2.2.2. Indicadores financieros	12
2.2.3. Rentabilidad financiera	13
CAPÍTULO III.....	16
MARCO METODOLÓGICO	16
3.1. Tipo de investigación	16
3.1.1. Enfoque de la investigación	16

3.1.2. Método de la investigación	17
3.1.3. Fuentes de la investigación	18
3.2. Población o muestra	19
3.2.1. Población.....	21
3.2.2. Muestra.....	21
3.3. Prueba de hipótesis.....	22
3.4. Recolección de información.....	22
3.4.1. Técnicas de recolección de información	23
3.4.2. Instrumentos de recolección de información	24
3.5. Procesamiento de la información y análisis estadístico	25
3.5.1. Procesamiento de información en función de los objetivos.....	26
CAPÍTULO IV	28
RESULTADOS Y DISCUSIÓN	28
4.1. Resultados de la entrevista	28
4.1.1. Análisis general de los resultados de la entrevista	30
4.2. Resultados de la encuesta a padres de familia	31
4.3. Resultados de los indicadores de la deuda	38
4.4. Comprobación de la hipótesis	42
4.4.1. Confiabilidad estadística del cuestionario de encuesta	42
4.4.2. Validez de los instrumento por la modalidad de expertos	44
4.4.3. Prueba de normalidad.....	45
4.4.4. Prueba de hipótesis.....	46
CAPÍTULO V.....	48
CONCLUSIONES, RECOMENDACIONES, BIBLIOGRAFÍA Y ANEXOS ..	48
5.1. Conclusiones	48
5.2. Recomendaciones.....	49
5.3. BIBLIOGRAFÍA	50
5.4. ANEXOS	55

ÍNDICE DE TABLAS

	Pág.
Tabla 1. Muestra.....	22
Tabla 2. Conocimiento sobre derechos y obligaciones institucionales.....	31
Tabla 3. Efecto del pago puntual de la pensión	32
Tabla 4. Política de cobranzas para recaudar los valores de pensiones	34
Tabla 5. Créditos externos para gastos administrativos y financieros	36
Tabla 6. Docente con lo necesario para desempeño de funciones académicas.....	37
Tabla 7. Endeudamiento total	39
Tabla 8. Endeudamiento patrimonial	41
Tabla 9. Estadísticos de fiabilidad	42
Tabla 10. KMO y prueba de Bartlett.....	43
Tabla 11. Comunalidades.....	43
Tabla 12. Escala de evaluación del cuestionario.....	44
Tabla 13. Prueba de normalidad.....	45
Tabla 14. Correlaciones	46

ÍNDICE DE GRÁFICOS

	Pág.
Gráfico 1. Proceso de análisis del endeudamiento y flujo de caja en U.E La Salle...	27
Gráfico 2. El valor de la pensión.....	32
Gráfico 3. Políticas de pago de pensiones.....	33
Gráfico 4. Adecuado manejo financiero en la institución.....	35
Gráfico 5. Pago de pensiones suficientes para cubrir necesidades del personal	36
Gráfico 6. Trámites financieros que ha realizado en la unidad educativa	38
Gráfico 7. Cobertura de flujo de efectivo.....	40
Gráfico 8. Endeudamiento del activo fijo	41
Gráfico 9. Validación de la encuesta por la modalidad de expertos	44
Gráfico 10. Validación de la entrevista por la modalidad de expertos	45
Gráfico 11. Campana de Gauss	46

AGRADECIMIENTO

Agradezco a la Universidad Técnica de Ambato por permitirme ser parte de ella y poder completar exitosamente mis estudios, así como a todos los docentes quienes me impartieron su conocimiento y su apoyo para continuar día a día. Mi gratitud, a mi directora de tesis, Janice Ordóñez por permitirme acudir a sus valiosos conocimientos.

Adriana

DEDICATORIA

La presente Tesis está dedicada a Dios, ya que gracias a sus bendiciones he logrado concluir una más de mis metas.

A mi padre, quien desde el cielo fue mi fortaleza y mi guía.

A mi madre, porque siempre está presente brindándome su apoyo y consejos para hacer de mí una persona de bien.

También, quiero dedicar esta tesis a mis hijos ya que son parte fundamental en mi vida, de esta manera ser referencia y el modelo más eficaz e importante en su educación.

A mis compañeros y amigos que indirectamente aportaron para el logro de mis objetivos.

Muchas gracias a ustedes por demostrarme que el verdadero amor no es otra cosa que el deseo inevitable de ayudar al otro para que este se supere.

Adriana

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
MAESTRÍA EN FINANZAS

TEMA:

EL APALANCAMIENTO FINANCIERO Y SU IMPACTO EN EL FLUJO DE
CAJA EN LA UNIDAD EDUCATIVA LA SALLE RIOBAMBA

AUTORA: Licenciada Adriana Elizabeth Noriega Guerrero

DIRECTORA: Ingeniera Yanice Licenia Ordóñez Parra PhD.

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN: Gestión contable y financiera

FECHA: 1 de enero de 2024

RESUMEN EJECUTIVO

El desarrollo del presente análisis surge porque de manera preliminar se conoce que en la Unidad Educativa La Salle Riobamba, es necesario prevenir la tendencia a experimentar un alto endeudamiento con las instituciones financieras y generar altos intereses. Por lo tanto, la institución requiere de un análisis por cuanto en sus registros existen datos poco claros en lo relacionado con los estados financieros. El objetivo fue evaluar si el flujo de caja se ha visto afectado por los niveles de apalancamiento en la Unidad Educativa La Salle durante los años 2010 – 2021. El proceso metodológico tuvo un enfoque analítico en función de la técnica de observación y entrevista. Se realizó una verificación mediante la comprobación de los estándares que regulan la composición del pasivo a largo plazo y del patrimonio. El enfoque de la investigación es mixto, es decir, fue cuantitativo cualitativo, debido a la naturaleza de los instrumentos a utilizarse, entrevista, cuestionario de encuesta e indicadores financieros. El estudio fue de campo, se realizó en el lugar de los hechos. La muestra de padres de familia estuvo conformada por 290 personas, 1 auxiliar del departamento financiero y el director de la institución educativa. Los resultados revelan en las entrevistas que, hasta el momento pese a los problemas sociales, políticos y económicos en el país, la institución ha demostrado estabilidad. En las encuestas los

padres afirman que nunca han tenido problemas con la institución en mora por pensiones. La comprobación de la hipótesis revela, que las variables flujo de caja y apalancamiento alcanzan una correlación significativa, positiva y directa. Se concluye, que el flujo de caja es la herramienta financiera que se utilizó convenientemente para ordenar las entradas y salidas de dinero de la Unidad Educativa en un determinado periodo, para orientar la toma de decisiones de inversión o financiación.

Descriptor: Apalancamiento, Composición del pasivo, Endeudamiento, financiación, Flujo de caja, Inversión.

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
MAESTRÍA EN FINANZAS

THEME:

FINANCIAL LEVERAGE AND ITS IMPACT ON CASH FLOW IN LA SALLE
EDUCATIONAL UNIT RIOBAMBA

AUTHOR: Licenciada Adriana Elizabeth Noriega Guerrero

DIRECTED BY: Ingeniera Yanice Licenia Ordóñez Parra PhD.

RESEARCH LINE: Accounting and financial management

DATE: January 1st, 2024

EXECUTIVE SUMMARY

The development of this analysis arises because it is preliminarily known that the La Salle Riobamba Educational Unit, it is necessary to prevent the tendency to experience high debt with financial institutions and generate high interest. Therefore, the institution requires an analysis because in its records there are unclear data regarding the financial statements. The objective was to evaluate if the cash flow has been affected by the levels of leverage in the La Salle Educational Unit during the years 2010 - 2021. The methodological process has an analytical approach based on the observation and interview technique. A verification was carried out by verifying the standards that regulate the composition of long-term liabilities and equity. The research approach is mixed, that is, it was quantitative and qualitative, this, due to the nature of the instruments to be used, interview, survey questionnaire and financial indicators. The study was field, the investigation was carried out at the scene of the events. The sample of parents was made up of 290 people, 1 assistant from the financial department and the director of the educational institution. The results reveal in the interviews that up to now, despite the social, political and economic problems in the country, the institution has shown stability. In surveys, parents state that they have never had problems with the institution in arrears for pensions. The verification of the

hypothesis reveals that the cash flow and leverage variables reach a significant, positive and direct correlation. It is concluded that the cash flow is the financial tool that can be conveniently used to order the inflows and outflows of money from the Educational Unit in a certain period, to guide investment or financing decision-making.

Keywords: Cash flow, Composition of liabilities, Financing, Indebtedness, Investment, Leverage.

INTRODUCCIÓN

El análisis financiero es fundamental para evaluar la situación y el desempeño económico y financiero de una empresa. El endeudamiento del sector educativo debe contar con protección sólida, liquidez y eficiencia operativa adecuada. Lo cual se lleva a cabo en cinco apartados denominados capítulos, los mismos que se describen a continuación:

El Capítulo I, contiene la descripción del problema de investigación, con una introducción que describe brevemente el tema planteado y los motivos que llevaron al análisis, también se justifica el proyecto desde varios aspectos esenciales y se cierra este apartado con el planteamiento de los objetivos que orientan el trabajo de forma general y específica.

El Capítulo II, desarrolla el marco teórico, este sustento inicia con los antecedentes investigativos, como referentes de trabajos previos que aportan relevancia al tema planteado, haciendo énfasis en el contexto ecuatoriano, para luego proceder con la fundamentación, con el desarrollo de los temas de apalancamiento, indicadores y rentabilidad financieros, con la consulta pormenorizada de varios autores especializados en el tema, para formar un conocimiento sólido de ambas variables.

El Capítulo III, se refiere al marco metodológico, en principio plantea el tipo de investigación, de lo cual se desprende el enfoque, el método y las fuentes de investigación, se realiza una descripción de la población y la obtención de la muestra, se plantea la hipótesis, también, se detalla cómo se realiza la recolección de datos, con las técnicas e instrumentos para tal propósito y se concluye con la descripción de del procesamiento de la información.

El Capítulo IV, se despliega el análisis y discusión, empieza con los resultados de la entrevista, luego revisa los datos de la encuesta, organizados en tablas y gráficos, también incluye la aplicación de indicadores financieros de la deuda, además, se realiza la comprobación de la hipótesis, que incluye la validez, confiabilidad, prueba de normalidad y la decisión final.

El Capítulo V, implica el planteamiento de conclusiones y recomendaciones, las que se realizan considerando como punto de partida los objetivos específicos, con el argumento, teórico, estadístico y financiero, es decir, con los resultados obtenidos en toda la investigación.

Finalmente, se incluye bibliografía consultada, ordenada alfabéticamente y los anexos usados como recursos para llevar a cabo la investigación.

CAPÍTULO I

PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

1.1. Introducción

El presente trabajo analiza el manejo del apalancamiento financiero para la Unidad Educativa La Salle Riobamba. Una empresa educativa es un organismo dinámico que se mueve y progresa en función de su gestión, dentro de toda su estructura es vital un manejo eficaz del dinero; y esa es la importancia de las finanzas. Porque, sin este recurso, tomar decisiones persuasivas puede convertirse en una batalla difícil de enfrentar.

Analizar la capacidad de endeudamiento es importante porque el endeudamiento afecta no sólo a una parte, sino no a su totalidad, es fundamental definir cuánta solvencia está ligada a cada dólar que vende, en caso contrario se recomienda no hacerlo para evitar posibles pérdidas, reducir o mitigar la incertidumbre de la empresa o dejar al descubierto los costes de financiación de la deuda.

La Unidad Educativa La Salle Riobamba, dispone actualmente de una gestión financiera deficiente y sin un conocimiento adecuado de instrumentos financieros, como el apalancamiento, para gestionar de forma eficaz los fondos, que conduzcan a buenos niveles de liquidez, en todo caso, tiende a experimentar un alto endeudamiento con instituciones financieras y genera elevados rubros de interés.

1.2. Justificación

Este estudio proporciona una perspectiva actualizada sobre la aplicabilidad del apalancamiento financiero y su impacto en el flujo de caja en la Unidad Educativa La Salle Riobamba. Cuando se habla de investigación del índice de endeudamiento, se hace referencia al estado actual de la deuda de la unidad educativa desde una perspectiva financiera. Por lo tanto, la institución requiere de un análisis por cuanto en sus registros existen datos poco claros en lo relacionado con los estados financieros, lo que conlleva a generar un criterio definido para el endeudamiento especialmente con respecto al flujo de caja.

La relevancia y actualidad del tema discutido en el estudio radica en que las empresas, independientemente de sus características, deben implementar un sistema de gestión de riesgo operacional que considere los objetivos de la organización, entorno operativo, partes interesadas y exposición al riesgo. Este trabajo se justifica porque se dirige a un importante sector de la economía, educación, cuyo buen funcionamiento requiere de inversiones en infraestructura, personal y capital de trabajo.

Todo negocio, es una unidad de gestión de dinero, donde los recursos se convierten en bienes o servicios y se devuelven cuando se venden. En este sentido Estupiñan (2016) manifiesta que el flujo de efectivo es el movimiento constante de entrada y salida de dinero, necesario para financiar continuamente el ciclo operativo del negocio; es esencial identificar flujos de efectivo para desarrollar operaciones de la empresa, pues, es parte vital de las finanzas de una empresa, el cual puede ser utilizado para apoyar el fortalecimiento de gestión, dirección y organización.

1.3. Objetivos

1.3.1. Objetivo general

Evaluar si el flujo de caja se ha visto afectado por los niveles de apalancamiento en la Unidad Educativa La Salle durante los años 2010 – 2021.

1.3.2. Objetivos específicos

- Analizar el apalancamiento que permita determinar los niveles de composición del pasivo a largo plazo y del patrimonio.
- Describir la composición del flujo de caja para indagar las tendencias en el periodo de análisis.
- Relacionar el apalancamiento con el flujo de caja para determinar niveles de correlación.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes investigativos

Este estudio, se basa en diversos trabajos realizados por algunos autores y especialistas en el tema a nivel nacional e internacional, que confirman la importancia de mantener el equilibrio de las variables objeto de estudio; sus aportes, opiniones, teorías y conclusiones aportan relevancia al análisis del apalancamiento y el flujo de caja, las mismas que se detallan a continuación:

La caja es el recurso más importante de la empresa y su adecuada gestión es fundamental para su buen funcionamiento, el flujo de caja es una herramienta financiera que se puede utilizar para ordenar las entradas y salidas de dinero de una empresa en un periodo determinado y con la que se calculan las reservas de efectivo al inicio y al final de ese periodo y se toman decisiones de inversión o financiación. Es necesario analizar el tipo de apalancamiento a utilizar, porque cuanto mayores sean los pagos que deban realizarse, mayor será la obligación de incrementar sus ganancias, de lo contrario podría tener que cerrar y liquidar a todo su personal y accionistas (Rodríguez, 2017).

Esta información, se prepara con el propósito de registrar los movimientos futuros de efectivo provenientes de las operaciones normales de la empresa, tales como la venta de productos o servicios, la venta de activos, la obtención de préstamos y acciones de socios o accionistas, y aquellas transacciones que requieran salidas de efectivo, tales como compra de materias primas, adquisición de activos o pago a proveedores y obligaciones bancarias. Según este orden de cosas, el flujo de efectivo fortalece la capacidad de la empresa para pagar sus obligaciones y permite reducir posibles riesgos de falta de liquidez.

En tal virtud, todo negocio debe considerarse como una unidad de conversión de dinero, donde los recursos se convierten en bienes o servicios y se devuelven cuando se venden, Estupiñán (2016) asegura que el flujo de efectivo es el movimiento constante de entrada y salida de dinero, que se necesita para financiar continuamente

el ciclo operativo del negocio. Es importante identificar los flujos de efectivo para desarrollar las operaciones de la empresa, ya sea comercial, de manufactura o de servicios, pues, es parte vital de las finanzas de una empresa, el cual puede ser utilizado para apoyar el fortalecimiento de su gestión, su dirección y organización.

La planificación y previsión del flujo de caja permite gestionar los recursos de caja de la empresa de manera que se disponga de suficiente dinero para cubrir las necesidades mínimas y satisfacer las posibles necesidades adicionales. Los directivos de las empresas tienen que reaccionar ante problemas tanto internos como externos de tal forma, que la información contable por sí sola no es suficiente para la toma de decisiones, por lo que se necesita un enfoque financiero que permita predecir el futuro a corto y largo plazo para analizar opciones que demuestren una adecuada planificación financiera.

Según Nostrum (2017), el estado de flujos de efectivo es útil porque proporciona a los usuarios de los estados financieros una base para evaluar la capacidad de generación de efectivo y las necesidades de liquidez de la entidad. Uno de los mayores retos del mercado financiero en la primera década del nuevo milenio es la separación, medición y gestión de los riesgos operacionales, por lo tanto, se empieza a desarrollar modelos para medir este riesgo porque faltan datos e información histórica sobre personas, sistemas, factores externos, como falta de aplicación adecuada o mala interpretación de la regulación.

Cuando una empresa opera en un entorno social, económico y político; experimenta el riesgo operacional, que surge como una forma de afrontar todos los cambios tecnológicos de última generación, creando conciencia de riesgos en las entidades y analizando las principales fuentes del mismo. El riesgo es común a las empresas, independientemente de la industria, porque siempre están expuestas a errores, sabotajes, fraudes, robos, tiempos muertos, adquisición de información, descuidos, relaciones interpersonales inapropiadas, entre otros (Guillén, 2019).

Estos están relacionados con la naturaleza de las personas que laboran en la propia empresa, luego se describe el riesgo de la tecnología de la información, que con el

desarrollo de los sistemas de información se ha vuelto crítico para la empresa porque puede afectar las operaciones de la misma empresa, este riesgo está relacionado con la vulneración de la seguridad de los sistemas de la empresa, otro factor descrito son los riesgos externos que dependen del desenvolvimiento de la empresa en el entorno y todos los factores externos a los que está expuesta. En otras palabras, la organización necesita conocer con claridad la situación financiera. Desde este punto de vista, es importante mostrar cómo se gestionan dichos aspectos y qué prestaciones son las más adecuadas a su capacidad de endeudamiento.

Según la investigación realizada en España por Masero y López (2017) el flujo de caja es un factor determinante de la estructura financiera de las empresas españolas, que requiere de un análisis en tiempos de crisis, pues, pretende conocer su presencia en la estructura financiera de una empresa en dificultades financieras a través de un estudio de datos de panel de una empresa no cotizada, en el que se afirma que la investigación del flujo de caja operativo (FCO) construye un modelo predictivo del ratio de endeudamiento, muestra que en épocas de escasez de crédito y crisis, también significa que la información en el estado de flujo de efectivo se vuelve más relevante.

Cuando se dispone de flujo de efectivo de los estados financieros, esta información debe ser tenida en cuenta en las decisiones sobre financiamiento externo, incluida la liquidez en términos de la discusión teórica como un factor determinante de la estructura financiera, concluyen que el flujo de caja y el nivel de deuda de caja en los postulados de la teoría del equilibrio estático, esto da como resultado positivo en el saldo de caja que favorece a las empresas a endeudarse ya la vez a las instituciones financieras a otorgar préstamos.

2.1.1. Contexto ecuatoriano

Así, como se usa una palanca para transformar una fuerza aplicada en un punto en una fuerza mayor en otro punto, la existencia de costos operativos fijos provoca un cambio porcentual en el volumen de ventas, produciendo un cambio porcentual magnificado en la utilidad o pérdida operativa, según Van Horne y Wachowicz (2018) el apalancamiento operativo corresponde claramente a la parte operativa de la empresa,

cuyo principal objetivo es reemplazar los costos variables por costos fijos mediante la correcta optimización de recursos de la empresa y, por ende, el aumento paulatino de la rentabilidad.

Porque todas las empresas, independientemente de sus características especiales, deben implementar un sistema de gestión de riesgos operacionales que tenga en cuenta los objetivos de la organización, el entorno operativo, las partes interesadas y la exposición al riesgo. El objetivo general de la gestión de riesgos es evitar pérdidas o costos significativos derivados de los pasivos corporativos, razón por la cual la gestión de riesgos operacionales se ha convertido gradualmente en una de las preocupaciones centrales de investigadores y actores económicos, no solo por la creciente necesidad de reaccionar, de acuerdo con los estándares dados por las autoridades reguladoras nacionales e internacionales, pero también porque los procesos de toma de decisiones necesitan mejorarse continuamente y agregar valor.

El marco comercial ecuatoriano ha dado lugar a cambios de acuerdo a las tendencias organizacionales del entorno, pues de acuerdo con Deas y Bravo (2020) se nota el crecimiento de las instituciones educativas, pero afirma que no existe un modelo de planeación financiera que permita promover conocimientos válidos y reales del sistema educativo, de forma, que no limite el mantenimiento y crecimiento así como la productividad y la dinamización de la organización, en base a esto, las propuestas de planificación financiera estructuradas son esenciales, cuyo objetivo es crear un modelo basado en la sinergia institucional, que posibilite el registro y manejo de la economía para que la información sea auténtica y así ingresar a nuevos mercados afines con el apoyo de decisiones equilibradas en un ambiente educativo.

De esta forma, el índice de apalancamiento pretende crear un cambio de paradigma que permita dirigir los servicios educativos bajo un perfil dinámico y, según García (2019) junto con los requerimientos de la institución educativa, lograr una nueva tendencia de negocio para que los recursos cumplan con su propósito. La industria educativa se caracteriza por la masividad de los servicios y el uso de una infinidad de servicios financieros y junto a ello su complejidad, por lo que cada vez es más difícil comprenderlos en todos sus detalles. En este contexto, la educación surge como una

herramienta de política pública que tiene como objetivo reducir la asimetría de información entre los componentes financieros y los clientes del mercado potencial.

De hecho, en los últimos años, la educación ha sido considerada un eje transversal del desarrollo; sin embargo, la crisis local, nacional y global que ha ocurrido, limita el acceso a la educación, es decir, se observa una crisis en todos los sectores productivos del país, lo que restringe el ingreso a la enseñanza. Al ignorar el nivel directivo de la Unidad Educativa La Salle de la ciudad de Riobamba el lineamiento empresarial relacionado con el manejo de indicadores financieros, provoca la desorganización de los procesos, ya sea financiero, administrativo y en la prestación de servicios, se tiene que mantener el nivel óptimo de capital de trabajo y alternar con fondos operativos para mejorar la liquidez y su economía.

Es esencial determinar su estructura financiera, pues según estudios previos de diversos sectores lo han hecho en base a variables como tamaño, liquidez y teorías del capital, este trabajo introduce una variable de flujo de caja, que rara vez se ha utilizado, pero sigue siendo una variable sustancial, especialmente cuando se analiza con el flujo de caja empresarial.

2.2. Fundamentación teórica

2.2.1. Apalancamiento financiero

En este contexto, Martínez y Tribo (2019) mencionan que la rentabilidad es mejor cuando disminuye el apalancamiento financiero de las empresas y aumentan sus inversiones, pero con uso de fondos propios, Gironella (2017) manifiesta que el apalancamiento financiero es conveniente cuando el endeudamiento aumenta la rentabilidad y es neutral si el uso del apalancamiento no cambia nada.

El apalancamiento es vital para la toma de decisiones estructurales, ya que si es bajo incide en la pérdida de valor de la empresa. Si el objetivo es maximizar el valor de la empresa y este aumenta con el apalancamiento, entonces el ratio de endeudamiento es óptimo; por otro lado, la probabilidad de insolvencia de los acreedores también puede

aumentar con el apalancamiento, pero de forma negativa. Las condiciones de riesgo que puede enfrentar una empresa al endeudarse deben ser tomadas en cuenta antes de su adquisición, porque esto puede llevar a resultados positivos, pero también resultados negativos, se consideran positivos cuando a través de ello se produce un aumento de ingresos y rentabilidad, por el contrario, son negativos si se utilizan de forma inadecuada o la inversión es sólo una pérdida para la empresa.

Por su parte Rivera (2017) presenta evidencia de las diferentes formas en que la mayoría de empresas se apoyan para obtener financiamiento, las pequeñas empresas se endeudan menos y prefieren depender de los proveedores como fuente de financiamiento a corto plazo, cuando las medianas empresas recurren a préstamos de largo plazo aumentando su apalancamiento, de igual forma Ponce et al. (2020), mencionan que las deudas de largo o corto plazo deben ser cubiertas de tal forma que puedan aumentar el capital y minimizar el riesgo de endeudamiento.

Con respecto a la toma de decisiones estructurales Vera (2018) considera que el apalancamiento bajo contribuye a la pérdida de valor de la empresa, pero si el objetivo es maximizar su valor y este aumenta con el apalancamiento, entonces el índice de endeudamiento es óptimo, por otro lado, para Rodríguez (2017) la probabilidad de insolvencia con los acreedores también puede aumentar con el apalancamiento, pero negativamente.

Los autores Ayre y Chocce (2019) consideran que el apalancamiento financiero puede ser interno y externo, pero implementado en el corto plazo es el que fortalece el crecimiento de las empresas, por lo que en Ecuador según Espejo et al. (2017), el apalancamiento creado en el corto plazo afecta positivamente el crecimiento de las empresas, mientras que el largo plazo solo aumenta el riesgo de la industria, de modo, que su principal fuente de financiamiento es el capital social, y si no tienen suficiente dinero, ejecutan sus proyectos con su propio capital y producen acciones que luego venden, y si necesitan un préstamo, optan por el corto plazo.

Apalancamiento significa confiar en algo para asegurar que un pequeño esfuerzo en una dirección conduzca a un aumento más que proporcional en los resultados. De

acuerdo con Florez (2018) en el campo de la economía empresarial el apalancamiento es una estrategia utilizada para aumentar beneficios de tal forma que se superen los bienes obtenidos con recursos propios. El apalancamiento operativo es esencialmente una estrategia que permite convertir costos variables en costos fijos y logra que, a mayor área de producción, menor costo por unidad producida. El apalancamiento financiero es el uso de la deuda para aumentar el rendimiento esperado del capital.

Es decir, es una oportunidad para financiar la adquisición de activos sin depender inmediatamente de los fondos tomados de las operaciones de la empresa. Actualmente, este apalancamiento es fundamental para las empresas, pues para seguir compitiendo o crecer en el mercado, deben encontrar la forma de innovar, ya sea con nuevos productos o servicios o mejorando los existentes, sistematizando procesos, invirtiendo en tecnología, nuevas máquinas, o en cualquier área de mejora de utilidades de la empresa para la cual deben adquirir recursos ya sea para estas inversiones o para nuevos proyectos ahora o en el futuro.

El apalancamiento financiero consiste en utilizar algún mecanismo (como la deuda) para aumentar la cantidad de dinero destinado a las inversiones, Buenaventura (2015) manifiesta, que es la relación entre el capital social y el capital realmente utilizado en actividades de financiación. El principal mecanismo de apalancamiento es la deuda. La deuda permite invertir más dinero del que se tiene, debido a que se dispone lo que se ha pedido prestado. A cambio, por supuesto, se debe pagar intereses por los valores solicitados. Pero a través de la deuda, se puede obtener apalancamiento financiero.

El apalancamiento financiero se utiliza generalmente para adquirir recursos para realizar inversiones. En otras palabras, se basa en un préstamo para hacer una inversión con la intención de obtener un rendimiento suficiente de esta inversión para cubrir el costo de la deuda y tener un margen de beneficio. Encontrar estos recursos se convierte en un gran dilema para el administrador, gerente o propietario de la empresa a medida que comienza a descubrir los pros y los contras de las dos opciones de apalancamiento, con recursos propios o de terceros.

El apalancamiento juega un doble papel en una empresa, ya que de la misma manera que aumenta su rendimiento, también se encarga de aumentar el riesgo de pérdidas,

que eventualmente pueden llevar a la quiebra, por lo que debe administrarse adecuadamente sin exceder sus niveles de pago. García (2019) menciona que el apalancamiento operativo es la capacidad que tiene la empresa de utilizar y asignar los gastos y costos fijos correspondientes a las operaciones de la empresa para incrementar el impacto de las ventas en la utilidad antes de intereses e impuestos.

Un efecto potencial realmente interesante de la existencia de costos operativos fijos (apalancamiento operativo) es que un cambio en el volumen de ventas genera más que una ganancia o pérdida operativa relativa.

2.2.2. Indicadores financieros

La propuesta de trabajo de Toaquiza (2021) requirió un análisis minucioso de la parte de la evaluación de riesgos, enfocándose en particular en los riesgos financieros, dado que existía incertidumbre sobre las asignaciones presupuestarias del gobierno del Ecuador, se evidenció una disminución en los ingresos destinados a los institutos en los periodos de evaluación 2007-2011, instituciones técnicas y tecnológicas zona 3. Esto significó que las instituciones deben anticiparse a los eventos adversos internos (gestión interna, instituciones) y externos (regulaciones a nivel de gobierno) como parte de un sistema de control interno basado en riesgos.

Así mismo, Lalaleo (2017) en su estudio manifiesta que la unidad docente ha tenido que recurrir reiteradamente a sobregiros para resolver sus obligaciones y condiciones, debido a que no prevé la situación financiera futura y no realiza un análisis integral de la capacidad de pago y cobro de las partidas financieras con la ayuda de una adecuada gestión financiera, porque los recursos no son suficientes para pagar las cuotas mensuales o para encontrar instituciones con los costos de pensión escolar más bajos posibles, lo que pone en peligro la estabilidad y solvencia de la institución.

Además, en su trabajo habla sobre la gestión del riesgo de crédito y presenta un nuevo desafío para varias dimensiones en las instituciones educativas pertenecientes al sistema de educación básica general; con énfasis en la concientización de la necesidad del manejo ético y responsable de la gestión crediticia, además de las tasas de

morosidad, que es otro aspecto que ayuda a brindar la información necesaria para orientar una mejor gestión crediticia, en la organización.

El riesgo es causado por la incertidumbre y la incapacidad de predecir el futuro. Un hecho diario puede producir un resultado negativo debido a condiciones adversas provocadas por un cierto período de tiempo. Hoy en día, la gestión de riesgos es un aspecto muy importante que incluye no solo desventajas financieras sino también recursos que ayudan a tomar decisiones adecuadas. Porque la gestión de riesgos no se limita a evaluar los factores que componen los estados financieros de la empresa, sino que es una herramienta predictiva de eventos financieros futuros; el análisis de riesgos se puede utilizar para identificar, medir, gestionar y, en general, analizar las pérdidas potenciales que pueden surgir de la volatilidad de varios factores de riesgo.

De acuerdo con Gitman y Zutter (2017) es un área compleja y fundamental de la toma de decisiones financieras debido a que una mala decisión puede ocasionar un alto costo de capital y un VAN más bajo o viceversa. La estructura de capital según Mejía (2018) se encarga de combinar los recursos adecuados que posee la empresa, los cuales pueden ser propios o financiados por terceros, con el objetivo de maximizar el valor de la empresa en el mercado en que actúa. La estructura de capital contiene la información básica de la empresa, la cual es vital conocer al momento de tomar decisiones financieras, debido a que se puede utilizar para determinar el valor que se necesita agregar, el mismo que puede poseer o financiar a través del apalancamiento.

Por su parte, Córdova (2017) opina que el apalancamiento financiero se refiere a la forma en que se utiliza el dinero obtenido a través de beneficios de terceros, lo que puede mejorar la tasa de retorno, pero a su vez puede provocar la insolvencia de las empresas; mientras que Gitman y Zutter (2017) argumentan que son los efectos de los costos fijos sobre el retorno de las utilidades de los accionistas donde el apalancamiento aumenta el retorno y también el riesgo, por lo que a mayor apalancamiento mayor retorno, pero también su nivel de volatilidad.

2.2.3. Rentabilidad financiera

Para lograr una mejor rentabilidad es necesario realizar un análisis usando indicadores financieros, es por ello que De la Hoz, et al. (2018), mencionan que son herramientas

importantes para generar información crítica sobre la empresa que es utilizada para desarrollar estrategias que mejoren su gestión operativa, de igual manera, Martínez et al. (2017), afirman que la gestión operativa lidera cálculos de indicadores, pues, ayudan a crear estrategias que permiten la creación de valor para la empresa.

Pero según Ibarra (2018) el análisis de indicadores no dice si la empresa puede fallar porque los estados financieros pueden ser manipulados de cierta manera y afecta su veracidad, por lo que Cárcaba (2018) sugiere que el análisis de indicadores permite medir los aspectos esenciales de una empresa, además proporciona un estándar con puntos de referencia que facilitan su evaluación.

Y es que no existe el riesgo cero, sobre todo cuando al mencionar instituciones educativas, en este caso surge un gran desafío, es decir, su adecuada gestión, de hecho, algunas empresas de tipo escolar entienden que la gestión del riesgo es un concepto estratégico y tienen una visión muy clara de su negocio, en la gestión de riesgos se utiliza la tecnología como estrategia, pues existe un software compatible con los procesos de negocio para medir los factores de riesgo y aumentar el rendimiento y la productividad. Para lograrlo, varias empresas ofrecen apoyo a otras organizaciones con soluciones adecuadas y específicas para los casos presentados (Reyes, 2017).

Por lo tanto, la gestión de riesgos se ha convertido en una parte esencial de la transferencia de recursos, ya que la rápida caracterización, cálculo, mitigación y gestión de posibles conflictos permite un mejor funcionamiento de la institución educativa, lo que se refleja directamente en la satisfacción de los clientes. Analizar detenidamente el desarrollo del sector educativo a partir de las experiencias negativas de las demás entidades, es esencial; pues, los denominados riesgos operacionales posibilitan la determinación de las partes necesarias y los criterios de juicio con las normas, conceptos y métodos en los criterios técnicos, cuantitativos y cualitativos que fundamentan el rumbo a seguir en cuanto a la adecuada gestión del riesgo operacional. Un estudio de Daza (2017) muestra que las empresas con rentabilidad positiva tienen el mayor potencial de crecimiento porque tienen una gran capacidad para generar mayores beneficios, lo que está de acuerdo con las teorías evolutivas del crecimiento empresarial. La rentabilidad de la empresa nos permite determinar su tamaño, si es alta

entonces tiene una relación directa con las ventas y empleados, lo que crea una relación positiva con la utilidad de operación, en caso contrario es una propiedad negativa de la utilidad de operación con una relación fija.

En cuanto a los indicadores financieros antes mencionados, Pražák y Stavárek (2017) muestran que los resultados obtenidos de indicadores financieros como el apalancamiento, la rentabilidad o la liquidez pueden afectar la evolución del precio de la acción y directamente la confianza de los inversores en el mercado, donde los inversionistas buscan diferentes oportunidades para invertir sus recursos adicionales y generar mayores utilidades, por lo que al momento de tomar una decisión de inversión, se tiene como referencia analizar la evolución de los precios de las acciones alcanzados por la empresa a lo largo de los años, el análisis de las relaciones financieras se debe en gran medida a los flujos de divisas presentes en los precios de las acciones.

De esta manera, la toma de decisiones se convierte en herramienta básica para el buen funcionamiento de las empresas, es decir, para tomar buenas decisiones de gestión empresarial, la gerencia debe analizar diversas situaciones y aprender a comprender y aplicar las relaciones costo-beneficio es una guía imprescindible antes de realizar una inversión (Aguilera, 2017). En un análisis basado en esta conexión, es posible conocer si el proyecto a emprender podría ser altamente rentable, a partir del detalle obtenido de los costos y beneficios que se derivan del mismo, directa e indirectamente.

Sánchez (2019) también confirma que los sectores con más flujos de capital tienen un margen de beneficio negativo porque sus inversiones no son prósperas y suelen causar pérdidas y desconfianza a sus inversores, mientras que los que operan en mercados competitivos tienen mayores márgenes y rotación de grandes beneficios que atraen a más inversores a su empresa.

CAPÍTULO III

MARCO METODOLÓGICO

3.1. Tipo de investigación

Con el tipo exploratorio, se pretende dar explicaciones desde un punto de vista causal, este estudio no se restringe a la simple descripción de los hechos, sino que logra un acercamiento del problema en sus aspectos esenciales. Es así, que la aplicación de la encuesta, la entrevista y el análisis financiero, conllevan un entendimiento de la realidad desde las causas mismas, lo que significa la comprensión de las características del fenómeno, esto según la intervención de los sujetos involucrados en el estudio desde el lugar de los hechos, es decir, en la Unidad Educativa La Salle de Riobamba.

Además, el tipo explicativo, se encarga básicamente de medir estadísticamente el grado de intervención de la variable independiente en la variable dependiente, aunque para ello, no necesariamente requirió de la ejecución de un proceso experimental, pero, logra entender y evaluar los sucesos, lo que conlleva a que el investigador, no acuda a desarrollar comprobaciones con los involucrados ni tampoco con los temas que definen los hallazgos formales del estudio, en este caso, mide cómo el flujo de caja afecta en el apalancamiento de la Unidad Educativa La Salle de Riobamba.

La correlación de variable busca establecer el nivel de afectación del apalancamiento en el flujo de caja de la Unidad Educativa La Salle de Riobamba, que se encuentran alineadas directamente, lo cual, permite evaluar su tendencia y la proporcionalidad desde un punto de vista estadística, lo que conlleva a entender qué aspectos generan esta relación dentro del análisis realizado en el lugar de los hechos y con los individuos involucrados en el problema.

3.1.1. Enfoque de la investigación

El proceso metodológico tiene un enfoque según la función de la técnica de observación y entrevista. Es decir, que se realiza una verificación mediante la

comprobación de los estándares que regulan la composición del pasivo a largo plazo y del patrimonio de la Unidad Educativa La Salle, mientras que la entrevista estará dirigida al Rector y al responsable del Departamento de Contabilidad relacionados de manera directa con la presente investigación.

El enfoque de la investigación es cuantitativo, esto, debido a la naturaleza de los instrumentos a utilizarse en el análisis del tema; según Bueno (2016), en este enfoque se utiliza una lista de cotejo, un formulario de encuesta y un guion de entrevista, necesarios para una mejor comprensión del problema y aspectos que se analizan por separado. El alcance será descriptivo, con un enfoque, histórico, deductivo e inductivo.

Se explora la información con la premisa del abordaje fundamental de temas poco o nada estudiados, por lo tanto, tiene un propósito específico de comprensión, logrando para ello, una aproximación concreta a las variables de estudio, su meta esencial es el logro de información veraz, oportuna y confiable del flujo de caja y por su puesto del apalancamiento financiero.

3.1.2. Método de la investigación

El método **histórico**, según López y Fachelli (2016) comprende un conjunto de técnicas, métodos y procedimientos que utilizan los investigadores al estudiar hechos pasados y escribir o reescribir la historia. Estos procedimientos pueden incluir el recurso de fuentes secundarias y primarias, además de evidencia material como la obtenida de otras disciplinas auxiliares como la archivística. La habilidad del erudito es identificar estas fuentes, evaluar su autoridad en relación con otras y combinar la información de manera adecuada para crear una imagen precisa y confiable de eventos, situaciones o conceptos antiguos pasados. En tal virtud, el periodo de análisis comprende un lapso de 11 años, es decir, durante 2010 – 2021 en la Unidad Educativa La Salle de Riobamba.

En cuanto al método **deductivo**, parte de inferir principios o sugerir datos empíricos y aplicar diversas reglas, como predicciones, que deben contrastarse con los hechos. Fue útil para este estudio porque guio las conclusiones resultantes y se centró en la

consistencia del problema al permitir los ajustes pertinentes. Da pasos esenciales para realizar un diagnóstico correcto que da inicio al análisis de posibles cambios en el fenómeno propuesto, lo que suele conducir a opciones que explican el origen del problema, así como descartar ideas explicativas erróneas (Rodríguez & Pérez, 2017).

El método **sintético** tiene como objetivo lograr ideas, principios, reglas, estrategias. Con la ayuda de este método, la investigación se orienta a conocer cómo el desarrollo de la ciencia sigue sus métodos de enseñanza. Este método ayudó en este trabajo a concretar ideas y aportes teóricos hasta llegar a ideas precisas y relevantes para la investigación, de modo que la más importante se obtuvo al crear una versión corta que expresa claramente lo esencial (Sampedro, 2022). El uso de técnicas y herramientas, la realización del objetivo y la modificación de acuerdo con métodos financieros en la entidad educativa.

El estudio fue de campo, toda vez que la investigación se realizó en el lugar de los hechos y con el respaldo de varias fuentes teóricas. En tipo de investigación es longitudinal ya que el periodo de análisis comprende un lapso de 11 años en la Unidad Educativa La Salle de Riobamba.

3.1.3. Fuentes de la investigación

Las fuentes de información y datos son las mismas que surgen de primera mano y provienen de aquellos fundamentos que apoyan en segunda instancia el proceso de análisis, lo que significa, que todo depende de las técnicas e instrumentos para recolectar información.

Fuentes primarias: permitieron la recolección de información directa, que resultaron de la aplicación de una serie de preguntas de entrevista al Rector de la Unidad Educativa, al responsable del Departamento de Contabilidad, quien a su vez es la encargada del departamento financiero, tomando contacto personal con ellos, mediante un diálogo para despejar las preguntas referentes al tema. Adicionalmente se realizará el levantamiento de información con una encuesta a los padres de familia para conocer el nivel de satisfacción del servicio brindado en la Unidad Educativa.

Fuentes secundarias: definidas como aquellas fuentes que contienen datos ya elaborados previamente, obtenidos de documentos y otros recursos, que viabilizan la recolección de información a través de estados financieros, informes contables, para ello se acudió a la revisión de reportes archivados sobre la temática correspondiente a los periodos 2010 – 2021 en la Unidad Educativa La Salle de Riobamba.

3.2. Población o muestra

La investigación se realizó en la Unidad Educativa La Salle de la ciudad de Riobamba, provincia Chimborazo, en el periodo 2010–2021. La Salle Riobamba es una institución educativa privada que desde hace más de un siglo se ha enfocado en la educación primaria y secundaria, educando a niños y jóvenes con valores y conocimientos humanos y cristianos capaces de solucionar los problemas de la sociedad. Su dirección es en las calles Venezuela 2358 y Juan Larrea, para realizar trámites en línea dispone de la página web: <https://www.riobambalasalle.edu.ec/>

Visión: La unidad educativa “La Salle”, que se integra a la red de centros educativos del distrito Norandino Lasaliano, es reconocida como un referente de excelencia académica en sus procesos educativos en sentido pastoral, sustentada en el fortalecimiento del idioma inglés y abierta a la sustentabilidad de actividades innovadoras en una sociedad centrada en el hombre (UELS, 2022).

Misión: La Unidad Educativa La Salle vela por una educación humana y cristiana de calidad para niños y jóvenes que formen una persona sólida inspirada en el Evangelio y el carisma de nuestro San Juan Bautista De La Salle (UELS, 2022).

La Unidad Educativa La Salle de la ciudad de Riobamba, provincia Chimborazo, fue creada según la Resolución No.9./I-CZ3-2014 Econ. Maribel Guerrero Segovia Coordinadora Zonal N°3 Ministerio de Educación. Es una Institución con sostenimiento particular, jornada matutina, identificadas con código AMTE 06H00162, perteneciente al Distrito Educativo No. 06001 Chambo Riobamba, de la Coordinación Zonal N°3, ofrece una educación humana, cristiana e integral a niños y jóvenes, en que se potencien todas sus capacidades y habilidades, en un clima de

cercanía, acogida y calidad académica, fomentando el desarrollo de una actitud crítica y solidaria ante la realidad cambiante del mundo actual, a la luz del estilo pedagógico de Juan Bautista de La Salle y el carisma que impregnó en la Congregación que él fundó (UELS, 2022).

Los equipos son los elementos que forman parte del proceso de investigación y que también pueden ser utilizados como herramientas o recursos para lograr un determinado objetivo, por lo que los elementos esenciales de este análisis son los siguientes:

Recursos humanos: en realidad es talento humano y su aporte es valorado por la participación directa de la investigadora, pues es ella es la responsable de la elaboración e investigación, involucra a quienes promueven la búsqueda de información sobre la investigación de todos como objeto de análisis, lleva a apreciar la inevitable ayuda del supervisor, pues se ocupa de la correcta ejecución de todo el proceso de investigación.

Identificación personal

Adriana Elizabeth Noriega Guerrero

Investigadora

Facultad de Contabilidad y Auditoría UTA

Recursos institucionales: dentro de los recursos institucionales están aquellos que aportan con su infraestructura para obtener los recursos intangibles como el poder llegar al conocimiento se aprecia los siguientes:

Universidad Técnica de Ambato

Unidad Educativa La Salle Riobamba.

Los equipos y materiales para llevar a cabo la investigación científica son muy diferentes y tienen propósitos específicos, pero todas son inútiles si no se entiende completamente de antemano la metodología de la ciencia para producir información. Esta difícil tarea requiere una sólida formación y una lectura intensiva para comprender la racionalidad de la ciencia, explicar los hechos a partir de hipótesis y

tomar decisiones sobre los mismos a partir de la observación de los hechos y según las evidencias encontradas.

La metodología de trabajo desarrollada es un diagnóstico del apalancamiento financiero enmarcado en el método cuantitativo, por supuesto, estos datos son tomados en consideración para comprender mejor el problema de investigación, por lo que el análisis consiste en una serie de técnicas basadas en el proceso de revisión de datos accesibles en la red, no sólo revisa los hechos, también permite el manejo dinámico, reflexivo, crítico y creativo de los resultados.

3.2.1. Población

La población está integrada por 1052 padres de familia, 1 jefe del departamento financiero y el director de la institución educativa. Además, de procesos que se realizan en la evaluación del flujo de caja y su efecto en los niveles de apalancamiento, según estados financieros de la Unidad Educativa La Salle durante los años 2010 – 2021.

3.2.2. Muestra

El número de padres de familia es muy amplio, lo que requiere de la aplicación de una fórmula para la obtención de una muestra adecuada para la recolección de información, la misma que se detalla a continuación:

$$n = \frac{N}{E^2(N - 1) + 1}$$

En donde:

n: es el tamaño de la muestra

N: corresponde a la población total = 102

E: margen de error = 5% → 0,05

$$n = \frac{1052}{(0,05)^2(1051) + 1}$$

$$n = \frac{102}{0,0025(1051) + 1}$$

$$n = \frac{1052}{2,6275 + 1}$$

$$n = \frac{1052}{3,6275}$$

$$n = 290$$

Tabla 1. Muestra

Unidades de observación	Frecuencia	Porcentaje
Padres de familia	290	96%
Encargado del departamento de Contabilidad	1	2%
Rector	1	2%
Total	292	100%

Fuente: Unidad Educativa La Salle 2021

Elaborado por: La autora

La muestra de padres de familia está conformada por 290 personas de la Unidad Educativa La Salle, de modo que todas las unidades de observación quedan resumidas en la siguiente tabla:

3.3. Prueba de hipótesis

El flujo de caja afecta los niveles de apalancamiento de la Unidad Educativa La Salle durante los años 2010 – 2021.

3.4. Recolección de información

Para realizar un trabajo investigativo completo, es preciso generar un examen amplio del tema planteado, se utilizan para recabar información de las fuentes primarias en la primera etapa de la investigación, y fuentes secundarias como principios de recolección y compilación de información, Se refiere a los equipos, insumos, consumibles, etc. que se utilizarán durante el desarrollo de la investigación. Estará formado por: resmas de papel, lápices, borradores, conexión a internet, fotocopias, cartuchos de tintas, computadoras, viáticos, pasajes, o cualquier otro gasto que se crea vaya a ocurrir.

Las técnicas de investigación e instrumentos de recolección de datos, son un conjunto de herramientas, procedimientos y recursos utilizados para adquirir conocimientos e información concreta. Según Fernández (2018) se utilizan de acuerdo con protocolos establecidos en una metodología de investigación específica. Las técnicas por sí solas no garantizan que la interpretación o las conclusiones alcanzadas sean correctas. El uso de técnicas e instrumentos de investigación es fundamental en cualquier proceso de investigación científica porque: permite organizar las diferentes fases de la investigación, desde la recolección de datos hasta su análisis e interpretación. Facilita el control de la cantidad y calidad de la información obtenida durante toda la investigación y sirve como guía para la validez de la hipótesis de investigación.

3.4.1. Técnicas de recolección de información

La entrevista es uno de los métodos cualitativos más utilizados en la investigación. Maldonado (2016) por ello se utiliza este método ya permite recoger y analizar varios elementos: opinión, actitud, sentimientos, representaciones del entrevistado. El proceso de recolección de datos se realizó mediante entrevista al Rector y encargado del Departamento de Contabilidad, para conocer su opinión y experiencias, el modelo se encuentra en el anexo 1. Zambrano y Vegas (2021) aplicaron la entrevista para el levantamiento de la información con un cuestionario en la que se encontraban las preguntas de la entrevista en profundidad; se aplicó a gerentes de alto rango gerencial se encuentra el hecho de que el conocimiento y la experiencia de los usuarios o clientes representa una novedosa dimensión para la construcción de una identidad diferenciadora.

Una encuesta es para Martín (2017) una técnica que utiliza un conjunto de métodos de investigación estandarizados en preguntas objetivas con variadas alternativas de respuesta para recopilar y analizar un conjunto de datos de una población o universo más grande de casos que se pretende estudiar, describir, predecir y/o explicar sus peculiaridades. En el presente caso, se aplicó una encuesta a 290 padres de familia personas de la Unidad Educativa La Salle, para recabar datos sobre el flujo de caja y el apalancamiento financiero, mediante la aplicación de preguntas objetivas con

opciones objetivas para que el encuestado responda según su criterio, de la manera más franca posible, el modelo se encuentra en el anexo 2.

La observación es de acuerdo con Muguira (2022) una parte esencial de cualquier proceso de investigación; El investigador confía en él para obtener la máxima cantidad de datos. La observación es una parte esencial de cualquier proceso de investigación; El investigador confía en él para obtener la máxima cantidad de datos. Gran parte del conocimiento que constituye la ciencia se obtiene mediante la observación. La observación está influenciada por el marco teórico que ha aprendido el psicólogo, y en base a eso influye en la forma de observación que comienza conociendo a la persona que recibe el diagnóstico y luego interviene.

3.4.2. Instrumentos de recolección de información

El guion de entrevista dirigida al encargado del departamento de contabilidad y al rector de la Unidad Educativa La Salle, consta de cinco preguntas abiertas, con la posibilidad de generar un diálogo entre el entrevistado y el entrevistador, de modo, que se genere un flujo natural de ideas e intercambio de opiniones con respecto al tema planteado, de tal forma, que lo expuesto se concrete en resumen para la comprensión del problema a un nivel profundo, que genere la posibilidad de plantear conclusiones.

Se elaboró una lista de verificación de los aspectos que evalúa el flujo de caja y su efecto en los niveles de apalancamiento en la Unidad Educativa La Salle en los años 2010 – 2021. Este proceso se realiza de acuerdo con la experiencia de Briozzo et al. (2019), la lista de cotejo verifica, la razón corriente y los ratios de endeudamiento están significativamente asociados con la incertidumbre de empresa en marcha. Dalmau (2019) sugiere que el análisis multivariado es relevante con efecto negativo el margen sobre ventas y la antigüedad, mientras que el ratio de endeudamiento muestra un efecto positivo.

En lo relacionado al instrumento en la técnica de encuesta, se utilizó el cuestionario estructurado, que es aplicado a los padres de familia en base a una escala del 1 al 5 de acuerdo con al modelo de Likert en sus opciones de respuesta. La encuesta con

cuestionario estructurado sigue el criterio de Escalona et al. (2019), de tal modo que los datos obtenidos en el estudio fueron descritos detalladamente con la finalidad de dar respuestas a las interrogantes propuestas en la investigación.

3.5. Procesamiento de la información y análisis estadístico

En el procesamiento de la información se aplica la estadística descriptiva, para lo cual se toma en consideración los indicadores financieros adecuados, que según Fontalvo (2019), de manera puntual los indicadores de endeudamiento a utilizarse son los siguientes:

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

$$\text{Cobertura de flujo de efectivo} = \frac{\text{Flujo de caja operativo}}{\text{Deuda total}}$$

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

$$\text{Endeudamiento del activo fijo} = \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo fijo neto tangible}}$$

Junto a lo previamente descrito, se realiza un cuidadoso análisis de tendencia con la aplicación de los indicadores correspondientes. Para probar las hipótesis se utilizó el coeficiente de correlación de Pearson, el cual es una prueba que mide la relación estadística entre dos variables continuas, para lo cual se utilizaron las variables de estudio incluidas en el tema planteado.

El coeficiente de correlación puede tomar un rango de valores de +1 a -1. Un valor de 0 indica que no existe relación entre las dos variables. Un valor mayor que 0 indica una asociación positiva. Es decir, a medida que aumenta el valor de una variable, también lo hace el valor de la otra. Un valor inferior a 0 indica una asociación negativa; es decir, a medida que aumenta el valor de una variable, disminuye el valor de la otra.

El proceso de análisis de la información sigue la aplicación de procesos estadísticos, provenientes de los instrumentos de recolección de datos, con el uso de tablas y

gráficos para organizar adecuadamente la información, con la utilización de hojas de cálculo, en Excel y SPSS, con lo cual se establece el impacto que tiene la variable independiente sobre la variable dependiente.

3.5.1. Procesamiento de información en función de los objetivos

Para el análisis del apalancamiento que permita determinar los niveles de composición del pasivo a largo plazo y del patrimonio, se lleva a cabo la revisión financiera con la aplicación de los indicadores respectivo, lo que conlleva el manejo de los estados de resultados y de situación de la Unidad Educativa La Salle en los años 2010 – 2021, con los consecuentes resultados expresados ya sea de manera porcentual o numérica que indique la situación de la empresa en términos reales y a la fecha.

La descripción de la composición del flujo de caja para indagar las tendencias en el periodo de análisis, incluye la aplicación de la encuesta a padres de familia y la entrevista al rector y al encargado del departamento de contabilidad, tomando en cuenta criterios de amenaza, riesgo, oportunidad y posibilidades de éxito, percibidos en cada caso, por parte de los involucrados en el estudio, para entender la situación actual de la empresa.

Finalmente, se pretende relacionar el apalancamiento con el flujo de caja para determinar niveles de correlación, para ello se aplicaron procesos estadísticos con métodos que permiten comprobar la normalidad de la información y dar respuesta a la hipótesis planteada para su respectiva comprensión, según los modelos para generar la correlación de datos.

En el apalancamiento se determinan varios indicadores que son claves para el desarrollo de nuestra investigación como por ejemplo el endeudamiento total el mismo que permite analizar el grado o porcentaje de participación que tienen los acreedores en la empresa, así como el tamaño de la deuda que posee. De la misma forma, se calcula el apalancamiento total en el cual se toma en cuenta tanto el apalancamiento financiero como el operativo, por lo que, también es conocido como apalancamiento combinado por medio del cual se analiza el grado de participación de los pasivos con respecto al patrimonio.

Se trabaja también con el apalancamiento a corto plazo por medio del cual se puede determinar el grado de cobertura que tiene la empresa ante alguna exigencia de sus acreedores y la cual se debe responder de forma inmediata. Además, se espera determinar varios aspectos relacionados con la gestión financiera, que son consultados a los padres de familia, mediante la aplicación de un cuestionario de encuesta integrada por 10 preguntas, cuyas respuestas contribuirán a conocer más de cerca cómo es percibido por los usuarios, el endeudamiento de la institución educativa.

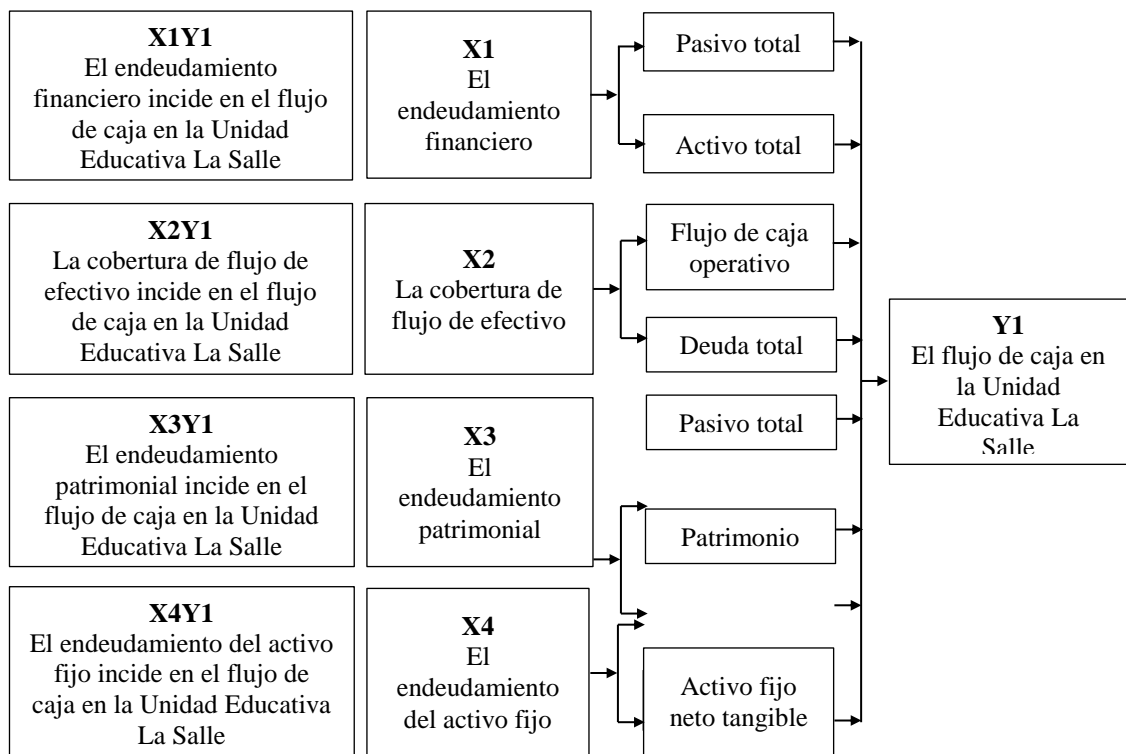


Gráfico 1. Proceso de análisis del endeudamiento y flujo de caja en U.E. La Salle
Elaborado por: La autora

CAPÍTULO IV

RESULTADOS Y DISCUSIÓN

4.1. Resultados de la entrevista

A continuación se presenta los resultados que tributan a la entrevista realizada a los representantes de la Unidad Educativa lo cual permitió conocer a mayor profundidad las actividades desarrolladas en el ámbito de la investigación propuesta.

Pregunta 1. ¿Cómo describiría la gestión financiera en la institución educativa?

Rector: considero que tal vez, es el aspecto más delicado que corresponde administrar, lo que constituye a la vez un reto, sin embargo, las funciones tradicionales efectuadas a mi cargo, revelan que hasta el momento han sido moderadas, si bien es cierto, existen problemas sociales, políticos y económicos en el país, la institución ha demostrado estabilidad y ha respondido a las amenazas latentes.

Encargado del departamento de Contabilidad: Los estados financieros y balances en general revelan que la institución ha controlado con bastante éxito su estabilidad financiera, han sido pocos los momentos en que ha estado en riesgo su gestión, pero, se han tomado decisiones que han logrado solventar cualquier imprevisto.

Pregunta 2. ¿Cuáles son las metas financieras en la institución?

Rector: Es necesario mantener una estimación presupuestaria mucho más resista, es decir, una programación que contribuya a evitar improvisaciones y manejos sin el debido seguimiento.

Encargado del departamento de Contabilidad: El propósito de esta área es trazar límites máximos y mínimos especialmente para el endeudamiento, lo que implica manejar una capacidad de pago, cubra cabalmente las responsabilidades y satisfacer el interés y las oportunidades de la institución.

Pregunta 3. ¿Qué iniciativas se ha tomado para minimizar los niveles de endeudamiento institucional?

Rector: Posiblemente la mejor alternativa que se ha manejado es la presentación de información transparente, lo que corresponde a un registro más detallado que se

actualiza frecuentemente y que reciba mantenimiento con datos disponibles en cualquier instante.

Encargado del departamento de Contabilidad: La unidad educativa busca constantemente programar sus pagos de acuerdo con su disponibilidad y generar compromisos con los proveedores que conlleve en la práctica, el ejercicio de justicia, responsabilidad, oportunidad, confianza y el cumplimiento de acuerdos, en todos los niveles que integran la institución.

Pregunta 4. ¿Cómo se maneja la capacidad de ahorro en la institución?

Rector: Generalmente el esfuerzo se concentra en procurar, anticiparse a los posibles obstáculos que puedan presentarse, esto, con la posibilidad de tomar decisiones más adecuadas.

Encargado del departamento de Contabilidad: Tal vez la mejor decisión adoptada fue automatizar los procesos, para generar mayor confianza en el manejo de la información y su disponibilidad.

Pregunta 5. ¿De qué manera se controlan los desembolsos en efectivo durante el período académico?

Rector: El control se efectúa con las autorizaciones de las personas a cargo, ya sea en la firma de cheques y en el uso de dinero en efectivo, como parte de una seguridad razonable y verificable.

Encargado del departamento de Contabilidad: El control de desembolsos es efectuado por una sola persona a cargo del efectivo, quien debe presentar la debida justificación del gasto, y en el caso de firma de cheques con los talonarios y facturas respectivas.

Pregunta 6. ¿Qué tipo de cobertura provee el presupuesto anual en el gasto durante el año lectivo?

Rector: De manera puntual, revela la calidad de la gestión en cuanto a ingresos y egresos, para proveer.

Encargado del departamento de Contabilidad: Mediante las pautas del proceso del servicio y el cobro de pensiones, se realiza un estimado en función de los periodos anteriores y luego se verifica su cumplimiento.

Pregunta 7. ¿Con qué frecuencia se examina y valida los procesos de gestión financiera?

Rector: Por lo general son evaluados cada tres meses y al finalizar el periodo contable.

Encargado del departamento de Contabilidad: Se realiza cada trimestre y cada año.

Pregunta 8. ¿Qué iniciativas se han tomado para dar continuidad a los registros contables?

Rector: Para vigilar el funcionamiento apropiado de la institución y su correcto financiamiento, normalmente se supervisa sus cuentas y su trayectoria.

Encargado del departamento de Contabilidad: Se presta la debida atención a la información que presentan los inventarios y el comportamiento de los recursos generados.

Pregunta 9. ¿Con qué frecuencia se realizan arqueos en la institución?

Rector: Estos procesos son eventuales, es decir, cada vez que son requeridos y ameritan ser verificados.

Encargado del departamento de Contabilidad: Los arqueos son realizados según exista la necesidad, tal vez, son las acciones más frecuentes en el ejercicio contable.

Pregunta 10. ¿Qué tipo de respaldo se utiliza para los estados financieros en la atención de la información?

Rector: Todos los que permitan comprobar eficientemente los movimientos del dinero y el uso de recursos.

Encargado del departamento de Contabilidad: Aquí se utilizan documentos físicos y virtuales y del mismo modo se registra la información financiera y contable, ya sea en archivos físicos como en programas contables y financieros.

4.1.1. Análisis general de los resultados de la entrevista

Las funciones tradicionales efectuadas, revelan que hasta el momento han sido moderadas, si bien es cierto, existen problemas sociales, políticos y económicos en el país, la institución ha demostrado estabilidad y ha respondido a amenazas latentes. Los estados financieros y balances en general revelan que la institución ha controlado con

bastante éxito su estabilidad financiera, han sido pocos los momentos en que ha estado en riesgo su gestión, sin embargo, se han tomado decisiones que han logrado solventar imprevistos. En tal virtud, es necesario mantener una estimación presupuestaria mucho más realista, es decir, una programación que contribuya a evitar improvisaciones y manejos sin el debido seguimiento. Lo que implica manejar una capacidad de pago que cubra cabalmente las responsabilidades y satisfacer el interés y las oportunidades de la institución. Es preciso mencionar, que la institución se esfuerza por brindar un servicio de calidad, basado en enfoque encaminado hacia la excelencia, todo esto para beneficio de los estudiantes, a través de una infraestructura que se ajusta a lineamientos de los organismos de control, todos estos aspectos se ajustan a las exigencias de los usuarios que acuden a la institución por aprovechar los servicios que brinda.

4.2. Resultados de la encuesta a padres de familia

Pregunta 1. ¿Conoce cuáles son los derechos y obligaciones institucionales?

Tabla 2. Conocimiento sobre derechos y obligaciones institucionales

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Bastante	34	12%
Mucho	98	34%
Muy poco	136	47%
Casi nada	19	7%
Nada	3	1%
Total	290	100%

Fuente: Encuesta a padres de familia – Noriega (2023)

Análisis e interpretación

Del 100% de padres de familia encuestados, el 47% explica que conoce muy poco sobre cuáles son los derechos y obligaciones institucionales. Esto significa que un amplio grupo de encuestados desconoce o sabe muy poco, respecto a las responsabilidades que la institución educativa se ha comprometido a respetar para con sus estudiantes y sus representantes, por lo general, lo más preocupante para un padre es que sus hijos reciban una buena educación y estar atentos a los llamados y requerimientos de los docentes y autoridades, en todo caso, estos aspectos constituyen parte de los derechos y obligaciones elementales que siguen los padres.

Pregunta 2. El valor de la pensión considera que es:

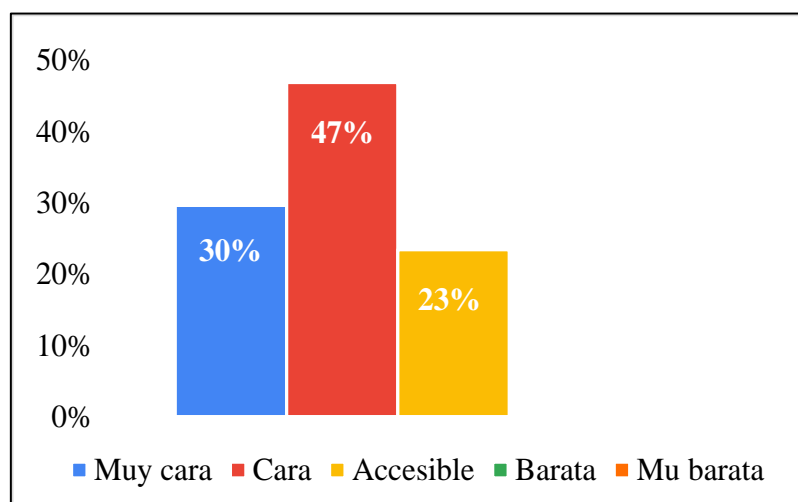


Gráfico 2. El valor de la pensión

Análisis e interpretación

El 47% considera que la pensión que cobra la institución educativa es cara. Los valores por concepto de pensión que cobra el establecimiento educativo, para la mayoría de encuestados es elevado, no obstante, ninguno expresa su desacuerdo en el pago de este valor. En tal caso, el hecho de mantener el servicio educativo de forma permanente para sus hijos implica que los valores a cancelar por concepto de pensiones son accesibles. Cabe señalar que la decisión de incrementar en el último año el valor de las colegiaturas, obedece a la situación resultante de la pandemia, toda vez que su impacto fue profundo en la economía del país y sus efectos conllevaron a la mayoría de empresas a tomar alternativas de incrementos en sus valores y precios de la cual, fue parte la U.E. La Salle de la ciudad de Riobamba.

Pregunta 3. ¿Cuál es el efecto del pago puntual de la pensión que usted realiza?

Tabla 3. Efecto del pago puntual de la pensión

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Contribuye a un mejor desarrollo académico	124	43%
Aporta dinamismo al personal docente	109	38%
No causa mayor efecto	29	10%
No entorpece las actividades escolares	23	8%
Me es indiferente	5	2%
Total	290	100%

Fuente: Encuesta a padres de familia – Noriega (2023)

Análisis e interpretación

El 43% considera que es el efecto del pago puntual de la pensión que usted realiza, contribuye a un mejor desarrollo académico; es decir, que casi la mitad de los padres de familia cree que sus pagos puntuales contribuyen al desarrollo de la perspectiva académica de la institución educativa, un grupo cercano también cree que genera dinamismo en la actitud docente al garantizarles el pago puntual del salario, lo cual es un aporte a la motivación profesional, esta es la manera en que las instituciones educativas privadas o de tipo mixto, sostienen su permanencia en el mercado y de ello también depende la oferta de un buen servicio a los estudiantes para conformidad de los padres de familia en la seguridad de una excelente educación, que en el presente caso incluye valores cristianos.

Pregunta 4. ¿Usted conoce sobre las políticas de pago de pensiones?

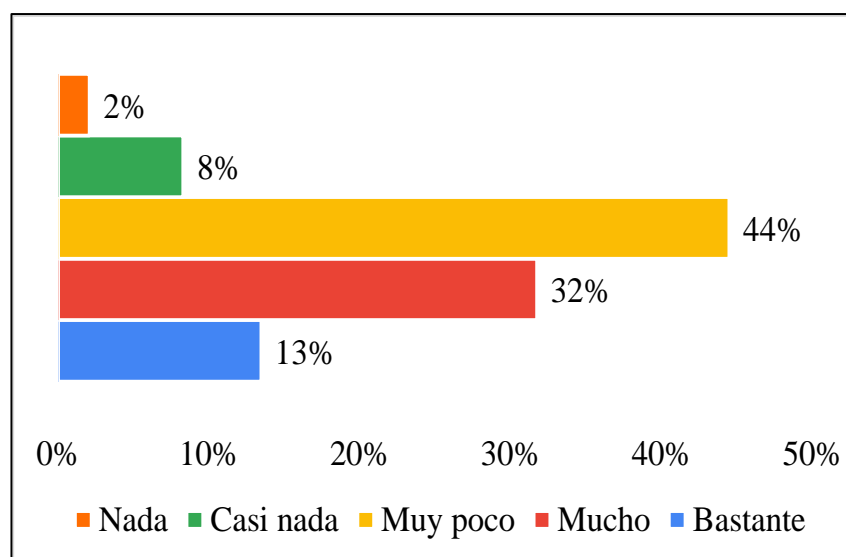


Gráfico 3. Políticas de pago de pensiones

Análisis e interpretación

El 44% considera que conoce muy poco sobre las políticas de pago de pensiones, la institución educativa se nutre del pago de pensiones que realizan los padres de familia, en tal virtud, maneja una serie de políticas que regulan su cumplimiento, estas normas en realidad conciernen a ambas partes, es decir, al representante y a la unidad educativa, su conocimiento y aplicación es sustancial para propiciar un clima de

tranquilidad a nivel general y mayormente para evitar contrariedades o conflictos, de modo, que si la institución no ha difundido estas políticas, es deber del padre de familia obtener conocimiento de ellas, pero, esto en realidad no ocurre, es entonces, cuando se generan problemas por mora y por valores que amplían la cartera de cobro, los problemas de funcionamiento educativo y los inconvenientes en la recuperación de cartera proceden con frecuencia de inadecuadas políticas de cobro además de una mala difusión entre los usuarios.

Pregunta 5. ¿La institución ha tenido que aplicar con usted su política de cobranzas para recaudar los valores por concepto de pensiones?

Tabla 4. Política de cobranzas para recaudar los valores de pensiones

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Más de dos veces	4	1%
Dos veces	5	2%
Una vez	21	7%
Alguna vez	38	13%
Jamás	222	77%
Total	290	100%

Fuente: Encuesta a padres de familia – Noriega (2023)

Análisis e interpretación

El 77% considera que jamás la institución ha tenido que aplicarle su política de cobranzas para recaudar los valores por concepto de pensiones, es considerable el porcentaje que supera ampliamente la mitad de los encuestados que admiten que nunca han tenido problemas con la institución en cuanto a valores en mora por concepto de pensiones, no obstante, es muy pequeño el número de personas que con franqueza admiten que por situaciones ajenas a su voluntad han debido retrasarse en los pagos, lo que implica que en muchos casos ocurre por eventos fortuitos. Además, la Unidad Educativa implementó en el periodo lectivo 2022–2023 el departamento legal, que se encarga de resolver casos específicos relacionados con el pago de pensiones; sin embargo, han sido muy escasos los incumplimientos que ha debido resolverse por esta vía, los convenios de pago han resultado en compromisos por parte de los padres con plazos prudenciales para la cobertura de los valores adeudados, en tal virtud, las autoridades han sido flexibles, dadas las circunstancias que atraviesa el país en su

economía, inestabilidad política, inseguridad social, problemas laborales, que en algún momento afectan a los padres para que incumplan compromisos y responsabilidades.

Pregunta 6. ¿Conoce si la administración general ha ejecutado un adecuado manejo financiero en la institución?

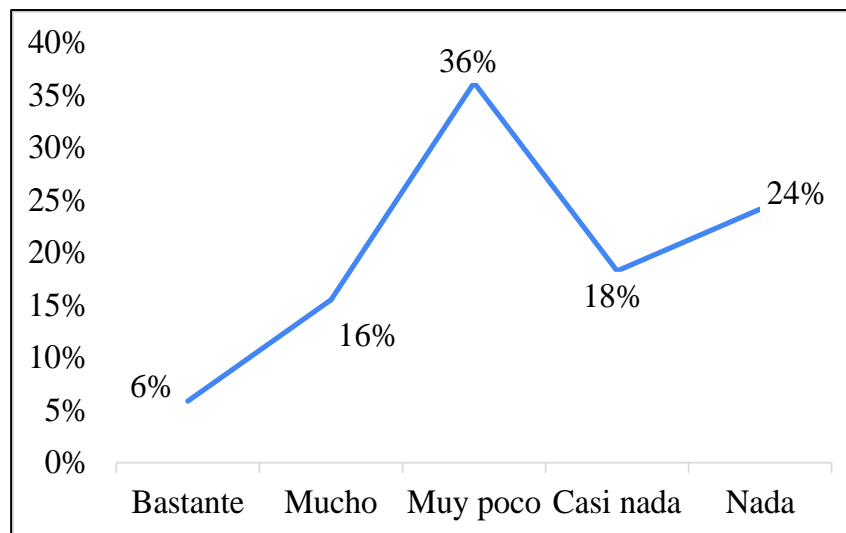


Gráfico 4. Adecuado manejo financiero en la institución

Análisis e interpretación

El 36% siente que sabe muy poco acerca de que la administración general ha realizado una adecuada gestión financiera en la institución educativa; en realidad la información divulgada o difundida por la institución educativa se refiere al rendimiento académico de los estudiantes, lo que provoca que los padres están más interesados, sólo cuando existen problemas económicos reales e ineludibles, expresan su interés real en este asunto, lo cual significa que el asunto carece de verdadero significado y pasa a un segundo plano, es entonces cuando las instituciones implementadas individualmente han pasado por varios problemas financieros debido a los pagos realizados por los padres y representantes de los estudiantes son atemporales; porque no se sienten presionados a retirar sus salarios en las instituciones porque existen varias leyes que protegen el derecho a la educación

Pregunta 7. ¿Conoce si la unidad educativa debe acudir a créditos externos para cubrir sus gastos administrativos y financieros?

Tabla 5. Créditos externos para gastos administrativos y financieros

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Bastante	11	4%
Mucho	15	5%
Muy poco	66	23%
Casi nada	56	19%
Nada	142	49%
Total	290	100%

Fuente: Encuesta a padres de familia – Noriega (2023)

Análisis e interpretación

El 49% no sabe si la unidad educativa tiene que depender de préstamos externos para cubrir costos administrativos y financieros, los problemas financieros y administrativos de la unidad educativa no son fácilmente visibles para los padres, generalmente este tipo de información se mantiene en secreto para el público en general. , lo que hace que tanto los estudiantes como sus padres no sean conscientes de estos aspectos, debido a que su principal preocupación se centra en la formación académica de los estudiantes sin considerar que los centros educativos también tienen responsabilidades, son los que inciden en la calidad de la educación y también es necesario invertir en la introducción de herramientas y equipos didácticos acordes con las metodologías docentes actuales.

Pregunta 8. ¿Considera usted que los valores por pago de pensiones son suficientes para cubrir las necesidades del personal docente en el desempeño de sus funciones?

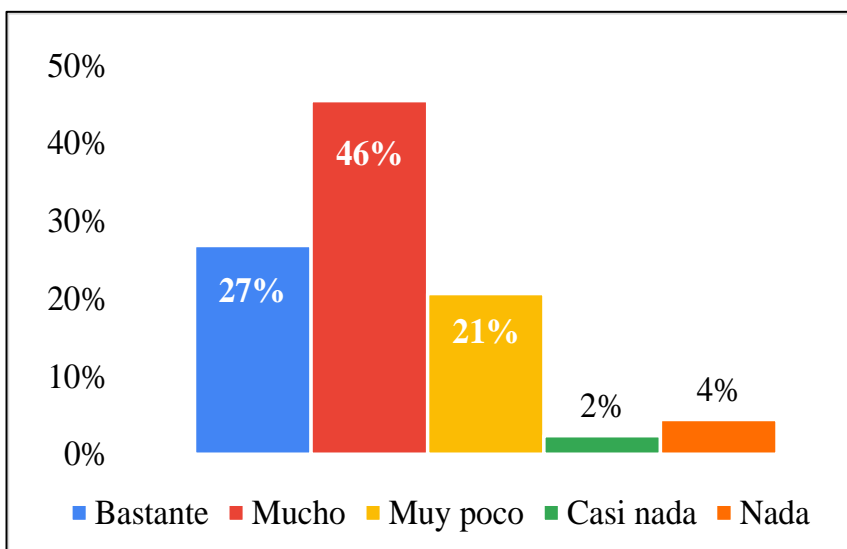


Gráfico 5. Pago de pensiones suficientes para cubrir necesidades del personal

Análisis e interpretación

El 46% considera que los importes de las pensiones son suficientes para cubrir gran parte de las necesidades del personal docente en el desempeño de sus funciones. Casi la mitad de los padres cree que los pagos de pensiones promueven exigencias administrativas, no sólo en la atención al personal docente sino también a los socios administrativos, claro está, si no hay atrasos o atrasos en los pagos; este problema no sólo ha afectado el área financiera de las instituciones provinciales sino que también ha provocado un retroceso en los aspectos académicos; porque, al no rescindir el salario reconocido dentro del tiempo estipulado en los contratos laborales de los docentes y administrativos, deciden buscar mejores empleos sin considerar que al hacerlo dejan a los estudiantes con una serie de problemas escolares.

Pregunta 9. ¿Ha constatado alguna vez que algún docente no contaba con lo necesario para el desempeño de sus funciones académicas?

Tabla 6. Docente con lo necesario para desempeño de funciones académicas

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Más de dos veces	25	9%
Dos veces	6	2%
Una vez	15	5%
Alguna vez	53	18%
Jamás	191	66%
Total	290	100%

Fuente: Encuesta a padres de familia – Noriega (2023)

Análisis e interpretación

El 66% considera que nunca ha asegurado que el docente no contara con lo necesario para desempeñar sus funciones académicas; más de la mitad de los encuestados manifestaron que nunca se han asegurado de que el docente no tuviera o necesitara los materiales o recursos necesarios para la normal docencia en el aula, la ineficaz recuperación de las pensiones atrasadas se debe a la falta de estrategias que motiven y exijan el pago de los padres las cuotas mensuales en el momento estimado por la institución, lo que crea una definición de institución con baja liquidez que se ve reducida por insuficiencia de capital de trabajo.

Pregunta 10. Los trámites financieros que usted ha realizado en la unidad educativa, han sido:

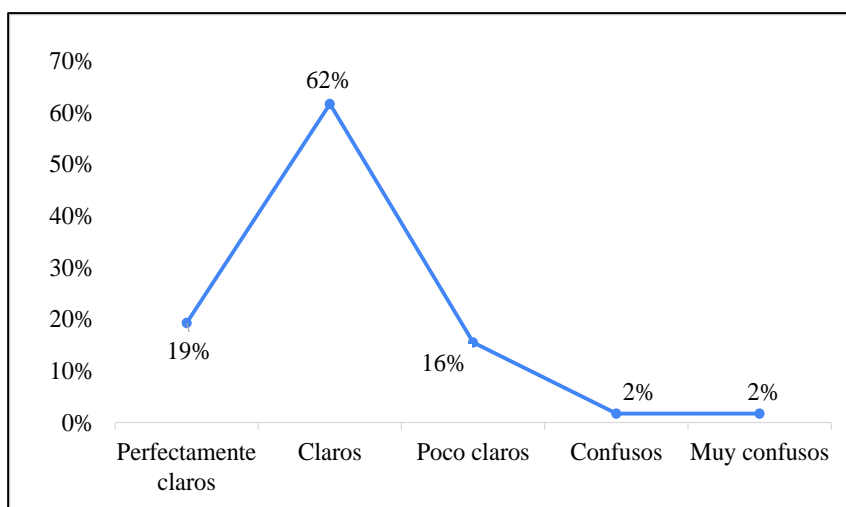


Gráfico 6. Trámites financieros que ha realizado en la unidad educativa

Análisis e interpretación

El 62% considera que las transacciones financieras realizadas en la unidad educativa han sido claras, la gran mayoría de más de la mitad de los encuestados cree que los trámites realizados en la institución educativa son fáciles de implementar y por tanto completamente claros, pocos piensan lo contrario; Al no contar con ingresos estables, la institución tiene un desequilibrio financiero que dificulta el pago oportuno de los salarios del personal docente y administrativo, y los problemas pueden terminar en el rechazo del talento humano, provocando inestabilidad académica a los estudiantes si el surge el problema, de no resolverse, habrá dificultades en el cobro total de las pensiones atrasadas, por lo que no se daría el cumplimiento oportuno de las obligaciones del personal docente y administrativo, lo que incentivará a los docentes a buscar empleos que ofrezcan mejores ingresos.

4.3. Resultados de los indicadores de la deuda

En este apartado se presentan los resultados obtenidos del análisis de los estados financieros a través de indicadores de endeudamiento:

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

Tabla 7. Endeudamiento total

Año	Pasivo total	Activo total	Valor porcentual
2010	519,000.87	1,519,000.87	34%
2011	428,190.76	1,419,780.56	30%
2012	642,456.99	2,840,122.76	23%
2013	395,544.75	1,642,456.99	24%
2014	543,056.29	1,833,446.23	30%
2015	341,546.95	1,234,567.23	28%
2016	532,903.39	1,345,678.34	40%
2017	174,567.23	476,543.23	37%
2018	343,233.34	876,543.23	39%
2019	442,678.99	1,296,543.23	34%
2020	342,457.99	1,022,456.99	33%
2021	404,456.99	1,412,456.99	29%

Fuente: Unidad Educativa La Salle Riobamba – Noriega (2023)

Análisis e interpretación

La Unidad Educativa La Salle de Riobamba mantiene un compromiso con variaciones moderadas que revelan estabilidad que en el año 2016 alcanza el 40% como el nivel más alto, mientras que en el año 2012 llega a 23% el cual corresponde al nivel más bajo en un periodo de 10 años, es decir, de 2010 – 2021. Esto significa, que su gestión de la cobertura de la deuda total es parcial, sin embargo, responde ante sus necesidades para mantener los niveles concernientes de liquidez. A la vez, es el reflejo de lo que las empresas en general experimentaron con la pandemia y su proceso de recuperación una vez superada esta etapa, lo que implica, que en general tomó al menos 3 años que afectó en el resultado que los porcentajes indican una tendencia a la baja. Gestionar una empresa de tipo educativo para que tenga una buena situación financiera requiere que todos los movimientos financieros estén bien controlados. Los análisis financieros continuos de una empresa son un recurso esencial para comprender verdaderamente el escenario financiero. Este indicador da una idea muy acertada del financiamiento de la unidad educativa y proporciona un panorama claro del nivel de apalancamiento de la empresa, también ayuda a detectar a tiempo posibles desequilibrios financieros entre deuda y capital, este ratio se encuentra relacionado con dos cantidades cuyas magnitudes que se han medido y evaluado para adquirir los valores en diferentes momentos.

$$\text{Cobertura de flujo de efectivo} = \frac{\text{Flujo de caja operativo}}{\text{Deuda total}}$$

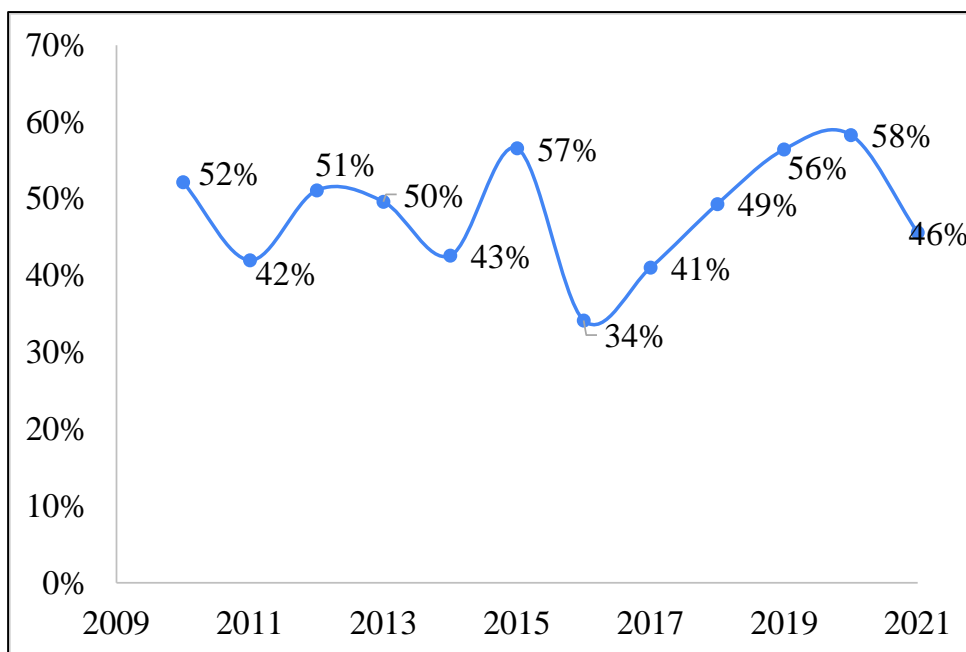


Gráfico 7. Cobertura de flujo de efectivo

Análisis e interpretación

Durante el periodo de 2010–2021 estudiado en la Unidad Educativa La Salle de Riobamba, es posible identificar que, en el año 2020 alcanza el 58% como el punto más alto dentro del rango analizado, en tanto que en el año 2017 logra un 41% lo que implica el valor mínimo. Esto significa, que por cada dólar de cobro por pensiones existe USD 5.8 y USD 4.1 para dar cobertura al flujo de caja de efectivo y sus respectivos intereses. Generar dinero en las entidades económicas es de suma importancia porque les permite realizar operaciones, cubrir sus obligaciones e invertir en desarrollo y crecimiento sostenible. La importancia del flujo de caja es que ayuda a la comunidad financiera y al usuario de la información financiera a saber cómo se genera y utiliza el dinero o sus equivalentes, porque todas las empresas lo necesitan para realizar sus actividades cotidianas, pagar y determinar sus obligaciones si su operación genera suficientes recursos o requiere el financiamiento necesario, lo que la convierte en un insumo realmente importante para un adecuado análisis y una correcta planificación financiera.

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

Tabla 8. Endeudamiento patrimonial

Año	Pasivo total	Patrimonio	Valor porcentual
2010	519,000.87	2,197,53.00	24%
2011	428,190.76	1,619,780.56	26%
2012	642,456.99	2,919,780.56	22%
2013	395,544.75	2,019,001.86	20%
2014	543,056.29	2,539,601.16	21%
2015	341,546.95	1,630,567.12	21%
2016	532,903.39	2,242,223.21	24%
2017	174,567.23	1,198,543.23	15%
2018	343,233.34	1,876,543.23	18%
2019	442,678.99	3,496,543.23	13%
2020	342,457.99	2,919,001.86	12%
2021	404,456.99	1,809,001.86	22%

Fuente: Unidad Educativa La Salle Riobamba – Noriega (2023)

Análisis e interpretación

En los resultados obtenidos durante el periodo de 2010 – 2021 estudiado de la Unidad Educativa La Salle de Riobamba, es posible identificar en el año 2011 alcanza el 26% como el punto más alto dentro del rango analizado, pero en el año 2020 logra 12% lo que implica el valor mínimo. Esto significa, que por cada dólar que posee en el patrimonio está comprometido un valor de 12% a 26% del activo fijo neto tangible, para lo cual existe una variación de 1.15% es decir, que el año 2011 la institución educativa vio disminuido en un valor considerable en sus pasivos corrientes para la cobertura oportuna de sus obligaciones a corto plazo. La deuda no es inherentemente mala ni buena, pero en algunos casos es necesaria para el crecimiento empresarial, tiene ventajas sobre otras formas de financiación, porque asegura que el control de la empresa corresponde al propietario, incluso si este último está endeudado.

$$\text{Endeudamiento del activo fijo} = \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo fijo neto tangible}}$$

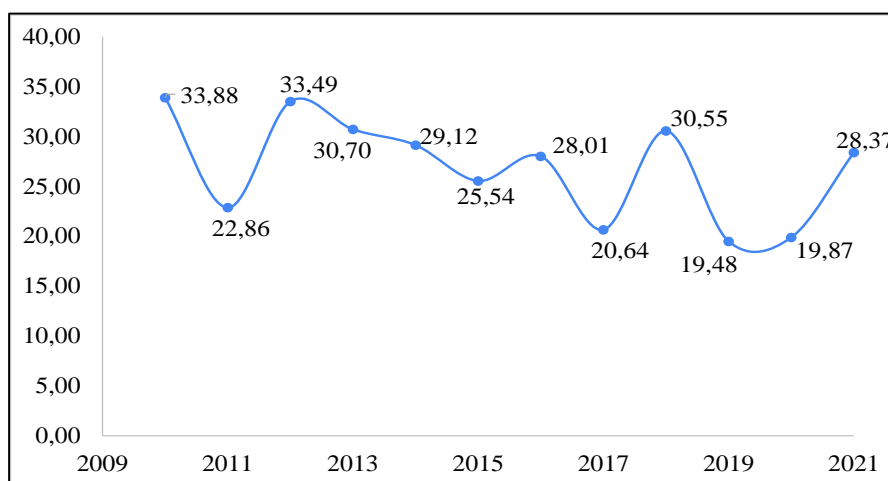


Gráfico 8. Endeudamiento del activo fijo

Análisis e interpretación

Para el periodo de 2010–2021 estudiado de la Unidad Educativa La Salle de Riobamba, es posible identificar en el año 2010 alcanza el USD 33.88 como el punto más alto dentro del rango analizado, pero en el año 2019 logró USD 19.48 lo que implica el valor mínimo. Esto significa, que de la cuenta patrimonio se asigna por cada unidad invertida en activos fijos, lo que implica un cumplimiento razonable con respecto al rendimiento del activo fijo neto tangible. Este análisis permite evaluar el nivel de compromisos patrimoniales, es un indicador financiero relacionado con los acreedores, importante a la hora de tomar decisiones financieras en las organizaciones. Toda empresa está obligada a estructurar su capital de forma óptima que le permita moverse adecuadamente en el mercado; de esta manera conseguir tus objetivos en las mejores condiciones posibles. En el análisis financiero, la deuda de activos fijos juega un papel de diagnóstico, un indicador importante de valoración financiera de una organización.

4.4. Comprobación de la hipótesis

4.4.1. Confiabilidad estadística del cuestionario de encuesta

Se analiza la validez y confiabilidad estadística del instrumento para generar un patrón de respuesta utilizando la medida de adecuación muestral Alpha de Cronbach, Kaiser–Meyer–Olkin KMO, y finalmente calcular comunalidades, determinar características y su aplicabilidad, todo este proceso se detalla a continuación:

Tabla 9. Estadísticos de fiabilidad

Alfa de Cronbach	N de elementos
.896	10

Fuente: SPSS – Noriega (2023)

La confiabilidad denominada α (alfa) de Cronbach, que tuvo un valor de 0.896, permite medir la consistencia interna del instrumento con el cuestionario de encuesta y su número de elementos ajustados para realizar este estudio, que determina la aplicabilidad de sus elementos en el contexto al que está destinado y con las personas a las que va dirigido.

Tabla 10. KMO y prueba de Bartlett

Medida de adecuación muestral de Kaiser-Meyer-Olkin.	0.452
Chi-cuadrado aproximado	584.574
Prueba de esfericidad de Bartlett gl	1
Sig.	0.001

Fuente: SPSS – Noriega (2023)

La validez de contenido fue realizada mediante los coeficientes de prueba de Kaiser Meyer Olkin (KMO) iguales a 0.452 y la esfericidad de Bartlett, que presentó un nivel de significación de $p < 0,001$. Para la validez de los ítems se han calculado comunidades que se encuentran en el rango >0.04 , por lo que se han validado adecuadamente. El instrumento mantiene consistencia en todos los elementos de su interior, ya que cumple con las condiciones de su correspondiente aplicación con los padres de familia de la Unidad Educativa La Salle de la ciudad de Riobamba.

Tabla 11. Comunalidades

	Inicial	Extracción
FRP_CRT1	1,000	0.801
FRP_CRT2	1,000	0.574
FRP_DC3	1,000	0.717
FRP_DC4	1,000	0.784
FRP_MAC5	1,000	0.654
FRP_ODT6	1,000	0.760
FRP_ODT7	1,000	0.725
FRP_R8	1,000	0.652
FRP_R9	1,000	0.737
FRP_SA10	1,000	0.628
FRP_OPI1	1,000	0.582
FRP_OPI2	1,000	0.717
FRP_OPI3	1,000	0.827
DL_TE4	1,000	0.817
DL_AC5	1,000	0.780
DL_AI6	1,000	0.706
DL_ET7	1,000	0.846
DL_CO8	1,000	0.676
DL_LE9	1,000	0.661
DL_RT10	1,000	0.640

Método de extracción: Análisis de Componentes principales.

Fuente: SPSS – Noriega (2023)

El análisis estadístico de comunidades muestra que los factores son representativos cuando a cada elemento del cuestionario se le asignan valores correspondientes, y los aspectos comunes representan el margen mínimo de variación con valores cercanos a 1, por lo que el cuestionario es adecuado para su aplicación.

El cuestionario de encuesta dirigido a los padres de familia, estuvo determinada por varias opciones de respuesta en sus 10 preguntas, las mismas que permitieron al

estudiante informarse con mucha facilidad antes de consignar su respuesta, la encuesta fue enviada a través de la plataforma de *WhatsApp* mediante un link creado en *Google Forms*, la escala cuantitativa y cualitativa del cuestionario fue la siguiente:

Tabla 12. Escala de evaluación del cuestionario

Escala cualitativa	Escala cuantitativa
Bastante	1
Mucho	2
Muy poco	3
Casi nada	4
Nada	5

Fuente: Encuesta – Noriega (2023)

En la escala cualitativa el rango de respuesta incluye un punto máximo de inicio denominado bastante y un margen mínimo designado nada, del mismo modo, la escala cuantitativa va desde 1 a cinco siguiendo el mismo criterio, de modo, que los padres de familia elijan convenientemente la mejor opción. Una vez obtenidos los resultados, se organiza la información para elaborar la interpretación y análisis de cada pregunta, para plantear las respectivas conclusiones y recomendaciones.

4.4.2. Validez de los instrumento por la modalidad de expertos

En este apartado se detallan los resultados de la validación del cuestionario de encuesta en que participaron 2 profesionales con títulos de posgrado en ejercicio de su profesión y con una amplia experiencia para proporcionar su criterio en calidad de experto para la presente encuesta, cuyos resultados son los siguientes:

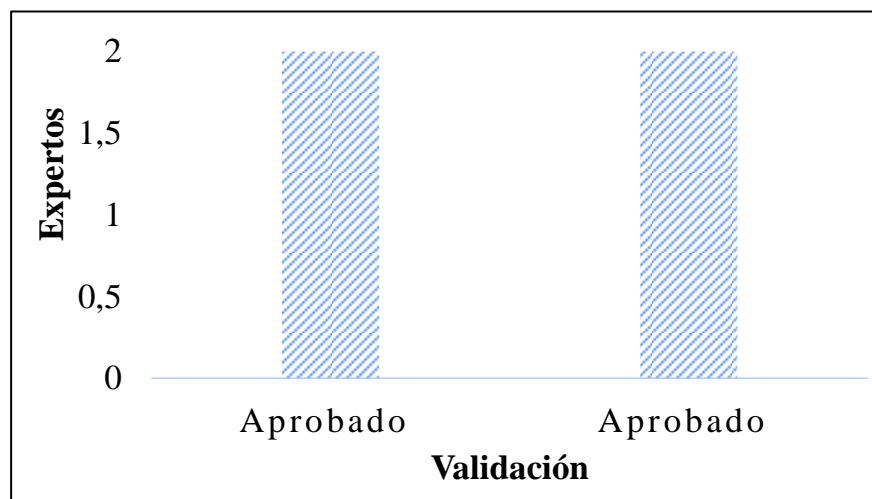


Gráfico 9. Validación de la encuesta por la modalidad de expertos

También se detallan los resultados de la validación del guion de entrevista en que de igual manera participaron 2 profesionales con títulos de posgrado en ejercicio de su profesión y con una amplia experiencia para proporcionar su criterio en calidad de experto para la presente encuesta, cuyos resultados son los siguientes:

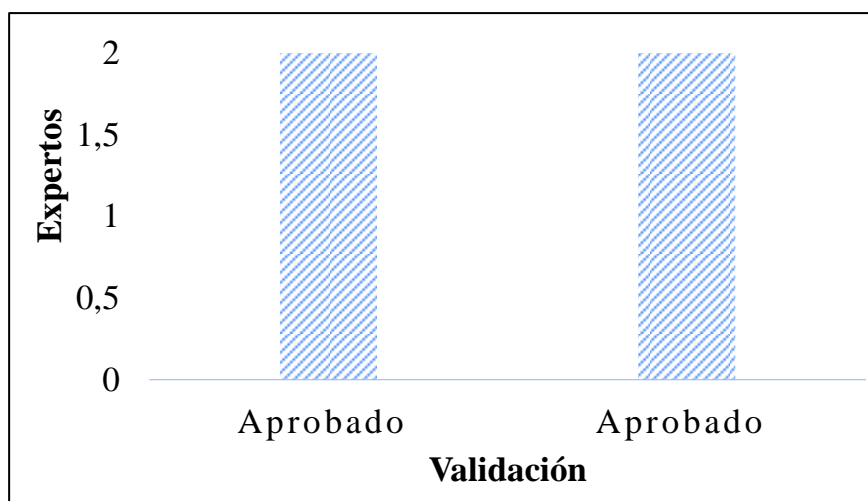


Gráfico 10. Validación de la entrevista por la modalidad de expertos

La decisión conjunta de los validadores para ambos instrumentos es que dan su aprobación, lo que implica que el cuestionario de encuesta a padres de familia y el guion de entrevista a la persona encargada del área de contabilidad y al rector, son totalmente aplicables y recomiendan su ejecución inmediata con la muestra para la cual fueron diseñados.

4.4.3. Prueba de normalidad

H₀: el apalancamiento de la Unidad Educativa La Salle durante los años 2010 – 2021 no sigue una distribución normal.

H₁: apalancamiento de la Unidad Educativa La Salle durante los años 2010 – 2021 sí sigue una distribución normal.

Tabla 13. Prueba de normalidad

	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Flujo de caja	0.245	10	0.004	0.720	10	0.004
Apalancamiento	0.258	10	0.003	0.784	10	0.001

a. Corrección de la significación de Lilliefors

Fuente: SPSS – Noriega (2023)

Para encontrar la prueba de normalidad se utilizó la prueba de Kolmogrov – Smirnov, la cual indica que los datos son normales porque la significancia es menor a 0.05 por lo tanto se acepta la hipótesis nula y se rechaza la hipótesis alternativa.

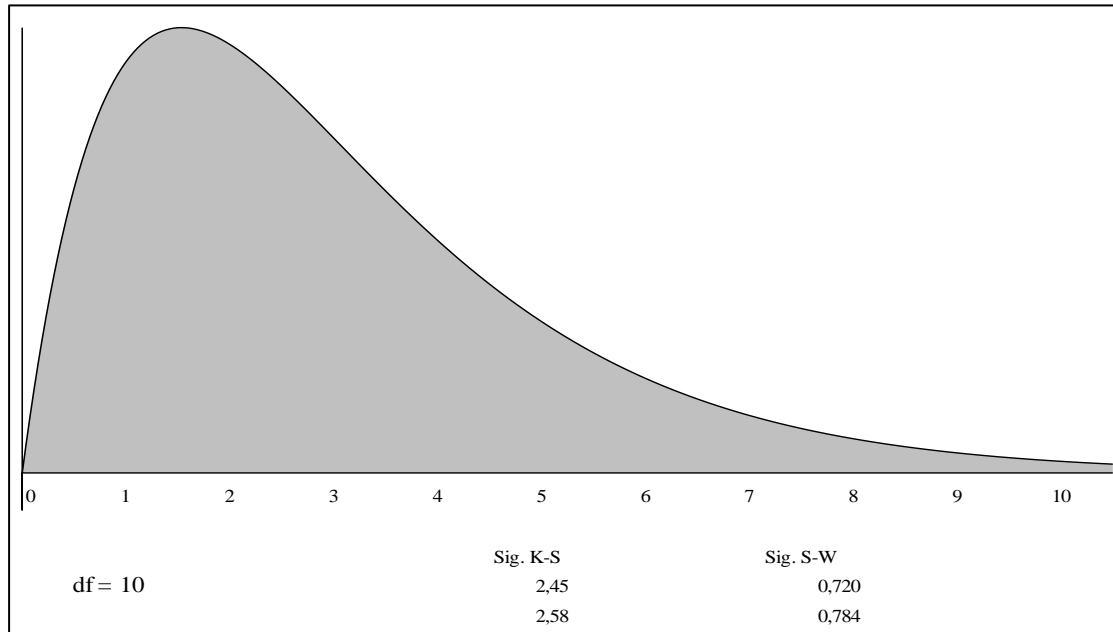


Gráfico 11. Campana de Gauss

4.4.4. Prueba de hipótesis

Para confirmar la hipótesis de este estudio, se utilizó el modelo estadístico del coeficiente de correlación de Pearson. El coeficiente de correlación de Pearson es un índice fácil de realizar e interpretar.

Hipótesis nula H₀: El flujo de caja no afecta los niveles de apalancamiento de la Unidad Educativa La Salle durante los años 2010 – 2021.

Hipótesis alterna H₁: El flujo de caja sí afecta los niveles de apalancamiento de la Unidad Educativa La Salle durante los años 2010 – 2021.

Tabla 14. Correlaciones

		Flujo de caja	Apalancamiento
Flujo de caja	Correlación de Pearson	1	0.861**
	Sig. (bilateral)		0.001
	N	290	290
Apalancamiento	Correlación de Pearson	0.861**	1
	Sig. (bilateral)	0.000	
	N	290	290

** . La correlación es significativa al nivel 0,01 (bilateral).

Fuente: SPSS – Noriega (2023)

Las variables de estudio flujo de caja y apalancamiento alcanzan una correlación significativa, positiva y directa, en donde el valor de Pearson es de 0.861 para una población de 290 personas, con una significancia de 0.001; por lo tanto, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna que dice: El flujo de caja sí afecta los niveles de apalancamiento de la Unidad Educativa La Salle durante los años 2010 – 2021.

Esto significa, que la Unidad Educativa La Salle durante los años 2010 – 2021 ha mantenido un cumplimiento razonable con respecto al rendimiento de sus activos, flujo de efectivo, patrimonio en referencia de sus obligaciones y varios pasivos, dentro de un nivel razonable, que le han permitido responder con comodidad sus responsabilidades.

CAPÍTULO V

CONCLUSIONES, RECOMENDACIONES, BIBLIOGRAFÍA Y ANEXOS

5.1. Conclusiones

- El análisis del apalancamiento permite determinar los niveles de composición del pasivo a largo plazo y del patrimonio, por lo que se considera que el dinero es el recurso más importante de una empresa y su adecuada gestión es fundamental para su buen funcionamiento, sin duda, el estudio del efecto apalancamiento dota a la empresa de una eficaz herramienta de análisis y apoyo en la toma de decisiones estructurales. Comprender el crecimiento de las ganancias operativas que promueven un alto apalancamiento operativo, o la capacidad de aumentar los ingresos netos más que proporcionalmente con un alto apalancamiento financiero, es tan esencial como comprender qué significa la posibilidad de ampliar su utilidad. Asimismo, un bajo apalancamiento, se traduce en una pérdida de valor añadido real para la empresa, dada la pérdida de oportunidades tanto en los mercados de productos como de capitales.
- La descripción de la composición del flujo de caja para indagar las tendencias en el periodo de análisis, revela que el flujo de caja es la herramienta financiera que puede ser utilizada para ordenar las entradas y salidas de dinero de la empresa en un determinado periodo de tiempo y con la que se reserva el efectivo, de modo, que el cálculo al inicio y al final de ese período orienta la toma de decisiones de inversión o financiación, los padres de familia revelan que el pago por pensiones contribuye a proporcionar los requerimientos administrativos en la atención no solo del personal docente sino también de los colaboradores administrativos, desde luego sino existen moras o atrasos en el pago, sin embargo, esto es verificado por los indicadores financieros dado que la cobertura de responsabilidades confirma que el nivel de deuda se encuentra cubierto dentro de los rangos establecidos .
- La relación del apalancamiento con el flujo de caja para determinar niveles de correlación, se realizó con datos verificados por las pruebas de normalidad, lo que

conllevó a aplicar el método de correlación de Pearson, en donde, las variables de estudio flujo de caja y apalancamiento alcanzan una correlación significativa, positiva y directa, esto significa, que la Unidad Educativa La Salle durante los años 2010 – 2021 ha mantenido un cumplimiento razonable con respecto al rendimiento de sus activos, flujo de efectivo, patrimonio en referencia de sus obligaciones y varios pasivos, dentro de un nivel razonable.

5.2. Recomendaciones

- La gerencia de la Unidad Educativa La Salle es entonces responsable de administrar el apalancamiento apropiado para que sus decisiones se refieran a la compensación entre la rentabilidad y el riesgo de la empresa. De modo, que las autoridades de la institución deben socializar con mayor énfasis entre los padres de familia y representantes legales, las políticas de pago de pensiones, para de esta forma desarrollar una mejor gestión financiera, superar los niveles liquidez y generar activos que protejan a la empresa de incumplimiento de sus obligaciones.
- La Unidad Educativa La Salle de la ciudad de Riobamba, requiere realizar con regularidad una serie de alternativas financieras que beneficien el refuerzo en la toma de decisiones para mitigar la práctica empírica al facilitar la verificación de gastos y el análisis periódico del cumplimiento de obligaciones desde la gestión del flujo de efectivo, creando una base de datos confiable para asegurar el registro adecuado y el conocimiento real del proceso en periodos posteriores.
- Es preciso determinar el verdadero endeudamiento de la empresa a través de las necesidades de apalancamiento recurrente mediante una adecuada planificación, teniendo en cuenta la segregación de cuentas para mantener un nivel aceptable de flujo de efectivo, el mismo que constituye un indicador determinante para la gestión institucional en el corto, mediano y largo plazo, además, se recomienda trabajar modelos financieros basados en endeudamiento con el medidor de apalancamiento para sus operaciones.

5.3. BIBLIOGRAFÍA

- Aguilera, A. (2017). *El costo-beneficio como herramienta de decisión en la inversión en actividades científicas*. Obtenido de Artículo original. Cofin Habana, 11, 322-344: <http://dx.doi.org/10.4067/S0718-07642011000600001>
- Ayre, I., & Chocce, J. (2019). *Apalancamiento financiero para el crecimiento económico en las empresas constructoras de la ciudad de Huancayo*. Obtenido de Universidad Nacional del Centro del Perú. Facultad de Contabilidad:
<https://repositorio.uncp.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12894/1605/INFORME%20DE%20TESIS%20%284%29.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Briozzo, A., Albanese, D., Pullés, Y., & Di Rocco, P. (2019). *El papel del análisis financiero en la identificación de las incertidumbres sobre empresa en marcha*. Obtenido de Forum Empresarial, vol. 24, núm. 2:
<https://www.redalyc.org/journal/631/63165086004/63165086004.pdf>
- Buenaventura, G. (2015). *El estudio de apalancamientos como metodología de análisis de la gestión en la empresa*. Obtenido de Estudios Gerenciales, núm. 82, enero-marzo, pp. 65-91: DOI:0123-5923-21208204.pdf
- Bueno, E. (2016). *La investigación científica: teoría y metodología*. Zacatecas, México: Unidad Académica de Ciencias Sociales.
- Cárcaba, A. (2018). *El uso de indicadores financieros en el análisis de la información contable pública. Una aplicación a los ayuntamientos asturianos*. Obtenido de Revista Asturiana de Economía, 177-207. Universidad de Oviedo: doi:s11814-009-0200-0-177-208
- Córdova, M. (2017). *Gestión financiera* (Segunda ed.). Bogota, Colombia: Ecoe ediciones. doi:<http://dx.doi.org/10.4067/S0718-07642011000600001>
- Dalmau, C. (2019). *Fundamentos corporativos de la investigación sociológica*. Obtenido de Revista Latinoamericana, 23:
<https://www.redalyc.org/journal/834/83467003005/83467003005.pdf>
- Daza, J. (2017). *Crecimiento y rentabilidad empresarial en el sector industrial Brasileño*. Obtenido de Contaduría y administración, 266-281:
<http://dx.doi.org/10.1016/j.cya.2015.12.001>

- De la Hoz, B., Ferrer, M., & De la Hoz, A. (2018). *Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma de decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo*. doi:<http://dx.doi.org/10.1016/j.cya.1315-9518>
- Deas, J., & Bravo, L. (2020). *El financiamiento a la educación superior en el contexto de las políticas públicas en Ecuador*. doi:<http://dx.doi.org/10.1016/j.cya.2073-6061>
- Escalona, K., Paz, M., & Vilorio, M. (2019). *Proyección estados financieros básicos: la situación económica y financiera en las pequeñas y medianas empresas (pymes)*. Obtenido de Revista de Investigación en Ciencias de la Administración ENFOQUES, vol. 3, núm. 10 -Junio, pp. 126-134: <https://www.redalyc.org/journal/6219/621968042003/621968042003.pdf>
- Espejo, L., Robles, I., & Higuerey, Á. (2017). *Apalancamiento financiero en las empresas manufactureras de Ecuador*. doi:<http://dx.doi.org/10.4067/S0718-0764201-1390-9304>
- Estupiñan, R. (2016). *Estados de flujo de efectivo*. Bogotá, Colombia: ECOE Ediciones. doi:<http://dx.doi.org/S0718-0764/s20-10000500002>
- Fernández, P. (2018). *Acerca de los enfoques cuantitativo y cualitativo en la investigación educativa cubana actual*. Obtenido de Universidad de Matanzas Camilo Cienfuegos, Cuba. Atenas, vol. 2, núm. 34: <https://www.redalyc.org/journal/4780/478054643001/478054643001.pdf>
- Florez, S. (2018). *El apalancamiento financiero y operativo un gran desafío para los negocios en Colombia*. Obtenido de Universidad Libre Seccional Pereira. Facultad de Ingenierías Ingeniería Financiera: <https://repository.unilibre.edu.co/bitstream/handle/10901/17344/EL%20APALANCAMIENTO%20FINANCIERO.pdf?sequence=1>
- Fontalvo, T. (2019). *Aplicación de análisis discriminante para evaluar la productividad como resultado de la certificación BASC en las empresas de la ciudad de Cartagena*. Obtenido de Contaduría y Administración 59 (1), enero-marzo: 43-62.
- García, O. (2019). *Administración financiera fundamentos y aplicaciones* (Cuarta ed.). Cali, Colombia: Prensa moderna impresores S.A. doi:<http://dx.doi.org/S0718-0764/s20-0718-0764>

- Gironella, E. (2017). *El apalancamiento financiero*.: *Revista de Contabilidad y Dirección Gironella, E. (2005).* , 71-91.
doi:<http://dx.doi.org/10.1016/j.cya.2017.071-091>
- Gitman, L., & Zutter, C. (2017). *Principios de Administración financiera* (Décimosegunda ed.). México: Pearson.
doi:<http://dx.doi.org/10.1016/j.cya.978013.6119456>
- Guillén, D. (2019). *Propuesta de administración y evaluación del riesgo operativo para empresas de manufactura en Ecuador*.
doi:<http://dx.doi.org/10.4067/S0718-076420110.2858-0371>
- Ibarra, A. (2018). *Una perspectiva sobre la evolución en la utilización de las razones financieras o ratios*. doi:<http://dx.doi.org/10.4067/S0718-07642-0060.1657-6276>
- Lalaleo, M. (2017). *La administración financiera y la toma de decisiones en la Unidad Educativa Elite Celite de la ciudad Ambato*.
doi:<https://doi.org/10.1136/bmj.331.7531.1498>
- López, P., & Fachelli, S. (2016). *Metodología de la investigación social cuantitativa*. Obtenido de Parte II. Producción:
https://ddd.uab.cat/pub/caplli/2016/163567/metinvsocua_a2016_cap2-3.pdf
- Maldonado, R. (2016). *El método hermenéutico en la investigación cualitativa*. Obtenido de Presentation (PDF Available) · May with 43,443 Reads. DOI: 10.13140/RG.2.1.3368.5363:
https://www.researchgate.net/publication/301796372_EL_METODO_HERMENUTICO_EN_LA_INVESTIGACION_CUALITATIVA
- Martín, M. (2017). *Compendio de investigación científica*. Madrid, España: CIDE.
- Martínez, E., & Tribo, J. (2019). *I+D y apalancamiento financiero en las empresas manufactureras españolas*. doi:<http://dx.doi.org/10.1016/j.cya.1315-9518>
- Martínez, P., García, P., & Baños, S. (2017). *Estrategias de financiación de las necesidades operativas de fondos y rentabilidad de la empresa*.
doi:https://www.doi.org/2017_A16498.10644/698
- Masero, N., & López, J. (2017). *El flujo de caja como determinante de la estructura financiera de las empresas españolas. Un análisis en tiempo de crisis*.
doi:<http://dx.doi.org/10.1016/j.cya.2017.1853-9912>

- Mejía, A. (2018). *La estructura de capital en las medianas empresas del departamento de Boyacá*. doi:<https://www.bmj.com/content/331/2073-6061>
- Mugira, A. (2022). *¿Qué es la investigación descriptiva?* QuestionPro. Obtenido de <https://www.questionpro.com/blog/es/investigacion-descriptiva/>
- Ponce, G., Pluas, J., & Ortega, W. (2020). *El apalancamiento financiero y su impacto en el nivel de endeudamiento de las empresas*. doi:<https://doi.org/10.23857/fipcaec.v5i5.188>
- Pražák, T., & Stavárek, D. (2017). *The effect of financial ratios on the stock price development*. doi:<https://doi.org/10.23857/fipcaec.v5i5.2079-6862>
- Reyes, A. (2017). *Administración de empresas* (Segunda ed.). México: LIMUSA-Noriega Editores. doi:<http://dx.doi.org/10.1016/j.cya.2017.315-951>
- Rivera, J. (2017). *Estructura financiera y factores determinantes de la estructura de capital de las pymes del sector de confecciones del Valle del Cauca en el período 2010-2014*. doi:<http://dx.doi.org/10.3989/redc.2017.4.869>
- Rodríguez, A., & Pérez, A. (2017). *Métodos científicos de indagación y de construcción del conocimiento*. Obtenido de Revista Escuela de Administración de Negocios, núm. 82, pp. 1-26: <https://www.redalyc.org/pdf/206/20652069006.pdf>
- Rodríguez, J. (2017). *Flujo de caja. Herramienta clave para la toma de decisiones en la microempresa*. doi:<http://dx.doi.org/10.3989/redc.2017.45/99990>
- Sampedro, J. (2022). *Métodos de investigación*. Obtenido de Dialnet: <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=2448482>
- Sánchez, A. (2019). *La rentabilidad económica y financiera de la gran empresa Española. Análisis de los factores determinantes*. doi:<http://dx.doi.org/10.1045/february2019-weibel>
- Toaquiza, S. (2021). *Control interno: una evaluación de riesgos financieros de los institutos técnicos y tecnológicos de la zona 3 del Ecuador basado en el modelo COSO*. Obtenido de Universidad Técnica de Ambato. Facultad de Contabilidad y Auditoría. Maestría en auditoría gubernamental y control de gestión: <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/33038/1/T5078M.pdf>
- UELS. (2022). *¿Quiénes somos? Misión, visión*. Obtenido de La Salle Riobamba: [https://www.riobambalallesalle.edu.ec/](https://www.riobambalasallesalle.edu.ec/)

- Van Horne, J., & Wachowicz, J. (2018). *Fundamentos de administración* (Décimotercera ed.). Naucalpan de Juárez, México: Pearson.
doi:<http://dx.doi.org/10.1045/march2018.331:1498>
- Vera, G. (2018). *El estudio de apalancamientos como metodología de análisis de la gestión en la empresa*. doi:<http://dx.doi.org/10.1016/j.cya.2018.11.022>
- Zambrano, K., & Vegas, H. (2021). *Estrategias gerenciales desde una identidad diferenciadora. un acercamiento desde la visión financiera ecuatoriana*. doi:<https://doi.org/10.46296/yc.v5i8edespen.0105>

5.4. ANEXOS

Anexo 1. Guion de entrevista a director y jefe financiero



UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
MAESTRÍA EN FINANZAS
COHORTE 2021

Tema: El apalancamiento financiero y su impacto en el flujo de caja en la Unidad Educativa La Salle Riobamba

Objetivo: Evaluar si el flujo de caja se ha visto afectado por los niveles de apalancamiento en la Unidad Educativa La Salle durante los años 2010 – 2021.

Guion de entrevista

1. ¿Cómo describiría la gestión financiera en la institución educativa?
2. ¿Cuáles son las metas financieras en la institución?
3. ¿Qué iniciativas se ha tomado para minimizar los niveles de endeudamiento institucional?
4. ¿Cómo se maneja la capacidad de ahorro en la institución?
5. ¿De qué manera se controlan los desembolsos en efectivo durante el período académico?
6. ¿Qué tipo de cobertura provee el presupuesto anual en el gasto durante el año lectivo?
7. ¿Con qué frecuencia se examina y valida los procesos de gestión financiera?

8. ¿Qué iniciativas se han tomado para dar continuidad a los registros contables?

9. ¿Con qué frecuencia se realizan arqueos en la institución?

10. ¿Qué tipo de respaldo se utiliza para los estados financieros en la atención de información?

Anexo 2. Cuestionario de encuesta a padres de familia



UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA MAESTRÍA EN FINANZAS COHORTE 2021

Tema: El apalancamiento financiero y su impacto en el flujo de caja en la Unidad Educativa La Salle Riobamba

Objetivo: Evaluar si el flujo de caja se ha visto afectado por los niveles de apalancamiento en la Unidad Educativa La Salle durante los años 2010 – 2021.

Instrucciones: por favor, lea detenidamente cada pregunta y proporcione su respuesta según considere la mejor opción de acuerdo con su criterio con una (x) en el casillero correspondiente.

Cuestionario de encuesta a padres de familia

1. ¿Conoce cuáles son los derechos y obligaciones institucionales?

Bastante () Mucho ()

Muy poco () Casi nada ()

Nada ()

2. El valor de la pensión considera que es:

Muy cara () Cara ()

Accesible () Barata ()

Muy barata ()

3. ¿Cuál es el efecto del pago puntual de la pensión que usted realiza?

Contribuye a una mejor desarrollo académico ()

Aporta dinamismo al personal docente ()

No causa mayor efecto ()

No entorpece las actividades escolares ()

Me es indiferente ()

4. ¿Usted conoce sobre las políticas de pago de pensiones?

Bastante () Mucho ()

Muy poco () Casi nada ()

Nada ()

5. ¿La institución ha tenido que aplicar con usted su política de cobranzas para recaudar los valores por concepto de pensiones?

Más de dos veces () Dos veces ()

Una vez () Alguna vez ()

Jamás ()

6. ¿Conoce si la administración general ha ejecutado un adecuado manejo financiero en la institución?

Bastante () Mucho ()

Muy poco () Casi nada ()

Nada ()

7. ¿Conoce si la unidad educativa debe acudir a créditos externos para cubrir sus gastos administrativos y financieros?

Bastante () Mucho ()

Muy poco () Casi nada ()

Nada ()

8. ¿Considera usted que los valores por pago de pensiones son suficientes para cubrir las necesidades del personal docente en el desempeño de sus funciones?

Bastante () Mucho ()

Muy poco () Casi nada ()

Nada ()

9. ¿Ha constatado alguna vez que algún docente no contaba con lo necesario para el desempeño de sus funciones académicas?

Más de dos veces () Dos veces ()

Una vez () Alguna vez ()

Jamás ()

10. Los trámites financieros que usted ha realizado en la unidad educativa, han sido:

Perfectamente claros () Claros ()

Poco claros () Confusos ()

Muy confusos ()

Anexo 3. Validación de instrumentos por la modalidad de expertos



UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
CENTRO DE POSGRADOS
MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y AUDITORIA
COHORTE 2021

El presente guion de entrevista dirigida al director y jefe financiero de la Unidad Educativa La Salle Riobamba, forma parte del proyecto de investigación titulado: El apalancamiento financiero y su impacto en el flujo de caja en la Unidad Educativa La Salle Riobamba, con el objetivo de evaluar si el flujo de caja se ha visto afectado por los niveles de apalancamiento en la Unidad Educativa La Salle durante los años 2010 – 2021.

Nos ponemos en contacto con usted, para solicitar su valiosa colaboración en la validación del siguiente cuestionario de entrevista.

Las preguntas han sido estructurados de forma concreta para obtener profundidad en la información recabada para la investigación, bajo los parámetros de:

U (Univocidad): Claridad en la redacción del ítem, de modo que todos los potenciales informantes entiendan lo mismo.

Se considera que los agregados se encuentran manifestados de manera clara y en coherente con el tema en referencia.

P (Pertinencia): Adecuación a los objetivos de evaluación del cuestionario (o la dimensión del mismo en el que en su caso se localiza)

Las interrogantes de la entrevista tienen coyuntura con los objetivos planteados.

I (Importancia): Capacidad de identificar o discriminar la información (valoraciones, pensamientos, percepciones, experiencias, etc.) más relevantes en relación a los objetivos de evaluación del cuestionario.

En las interrogantes planteadas se evidencia la importancia de estas y que están relacionadas con los objetivos planteados.

Esta validación requiere de un tiempo determinado, de antemano le agradecemos por su colaboración, si tiene algún comentario o pregunta ponerse en contacto con la investigadora para información pertinente para la investigación.

La presente entrevista está validada y es factible su aplicación.

Firma:

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Martha Jacqueline Ocaña Guerrero".

Nombres completos: Martha Jacqueline Ocaña Guerrero

Correo Institucional: marthajocaniag@uta.edu.ec

Registro de SENESCYT: 1010-15-86066407

Fecha de validación: 12-12-2023



UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
CENTRO DE POSGRADOS
MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y AUDITORIA
COHORTE 2022

El presente guion de entrevista dirigida al director y jefe financiero de la Unidad Educativa La Salle Riobamba, forma parte del proyecto de investigación titulado: El apalancamiento financiero y su impacto en el flujo de caja en la Unidad Educativa La Salle Riobamba, con el objetivo de evaluar si el flujo de caja se ha visto afectado por los niveles de apalancamiento en la Unidad Educativa La Salle durante los años 2010 – 2021.

Nos ponemos en contacto con usted, para solicitar su valiosa colaboración en la validación del siguiente cuestionario de entrevista.

Las preguntas han sido estructuradas de forma concreta para obtener profundidad en la información recabada para la investigación, bajo los parámetros de:

U (Univocidad): Claridad en la redacción del ítem, de modo que todos los potenciales informantes entiendan lo mismo.

P (Pertinencia): Adecuación a los objetivos de evaluación del cuestionario (o la dimensión del mismo en el que en su caso se localiza)

I (Importancia): Capacidad de identificar o discriminar la información (valoraciones, pensamientos, percepciones, experiencias, etc.) más relevantes en relación a los objetivos de evaluación del cuestionario.

Esta validación requiere de un tiempo determinado, de antemano le agradecemos por su colaboración, si tiene algún comentario o pregunta ponerse en contacto con la investigadora para información pertinente para la investigación.

Firma:

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Kleber Luna Altamirano', written over a light blue circular stamp.

Nombres completos: PhD. KLEBER ANTONIO LUNA ALTAMIRANO

Correo Institucional: klunaa@ucacue.edu.ec

Registro de SENESCYT: 8622204797

Fecha de validación: 22-07-2022



UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
CENTRO DE POSGRADOS
MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y AUDITORIA
COHORTE 2021

La presente encuesta dirigida a padres de familia de la Unidad Educativa La Salle Riobamba, forma parte del proyecto de investigación titulado: El apalancamiento financiero y su impacto en el flujo de caja en la Unidad Educativa La Salle Riobamba, con el objetivo de evaluar si el flujo de caja se ha visto afectado por los niveles de apalancamiento en la Unidad Educativa La Salle durante los años 2010 – 2021.

Nos ponemos en contacto con usted, para solicitar su valiosa colaboración en la validación del siguiente cuestionario de encuesta.

Las preguntas han sido estructurados de forma concreta para obtener profundidad en la información recabada para la investigación, bajo los parámetros de:

U (Univocidad): Claridad en la redacción del ítem, de modo que todos los potenciales informantes entiendan lo mismo.

Se considera que los agregados se encuentran manifestados de manera clara y en coherente con el tema en referencia.

P (Pertinencia): Adecuación a los objetivos de evaluación del cuestionario (o la dimensión del mismo en el que en su caso se localiza).

Las Interrogantes de la entrevista tienen coyuntura con los objetivos planteados.

I (Importancia): Capacidad de identificar o discriminar la información (valoraciones, pensamientos, percepciones, experiencias, etc.) más relevantes en relación a los objetivos de evaluación del cuestionario.

En las Interrogantes planteadas se evidencia la importancia de estas y que están relacionadas con los objetivos planteados.

Esta validación requiere de un tiempo determinado, de antemano le agradecemos por su colaboración, si tiene algún comentario o pregunta ponerse en contacto con la investigadora para información pertinente para la investigación.

La presente encuesta está validada y se recomienda su aplicación.

Firma:

Nombres completos: Martha Jacqueline Ocaña Guerrero

Correo Institucional: marthajocaniag@uta.edu.ec

Registro de SENESCYT: 1010-15-86066407

Fecha de validación: 12-12-2023



UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
CENTRO DE POSGRADOS
MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y AUDITORIA
COHORTE 2021

La presente encuesta dirigida a padres de familia de la Unidad Educativa La Salle Riobamba, forma parte del proyecto de investigación titulado: El apalancamiento financiero y su impacto en el flujo de caja en la Unidad Educativa La Salle Riobamba, con el objetivo de evaluar si el flujo de caja se ha visto afectado por los niveles de apalancamiento en la Unidad Educativa La Salle durante los años 2010 – 2021.

Nos ponemos en contacto con usted, para solicitar su valiosa colaboración en la validación del siguiente cuestionario de encuesta.

Las preguntas han sido estructuradas de forma concreta para obtener profundidad en la información recabada para la investigación, bajo los parámetros de:

U (Univocidad): Claridad en la redacción del ítem, de modo que todos los potenciales informantes entiendan lo mismo.

P (Pertinencia): Adecuación a los objetivos de evaluación del cuestionario (o la dimensión del mismo en el que en su caso se localiza)

I (Importancia): Capacidad de identificar o discriminar la información (valoraciones, pensamientos, percepciones, experiencias, etc.) más relevantes en relación a los objetivos de evaluación del cuestionario.

Esta validación requiere de un tiempo determinado, de antemano le agradecemos por su colaboración, si tiene algún comentario o pregunta ponerse en contacto con la investigadora para información pertinente para la investigación.

Firma:

Nombres completos: PhD. KLEBER ANTONIO LUNA ALTAMIRANO

Correo Institucional: klunaa@ucacue.edu.ec

Registro de SENESCYT: 8622204797

Fecha de validación: 22-07-2022